全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兰德丛书

此书不会轰然畅销天下，
却会悄然流传多年

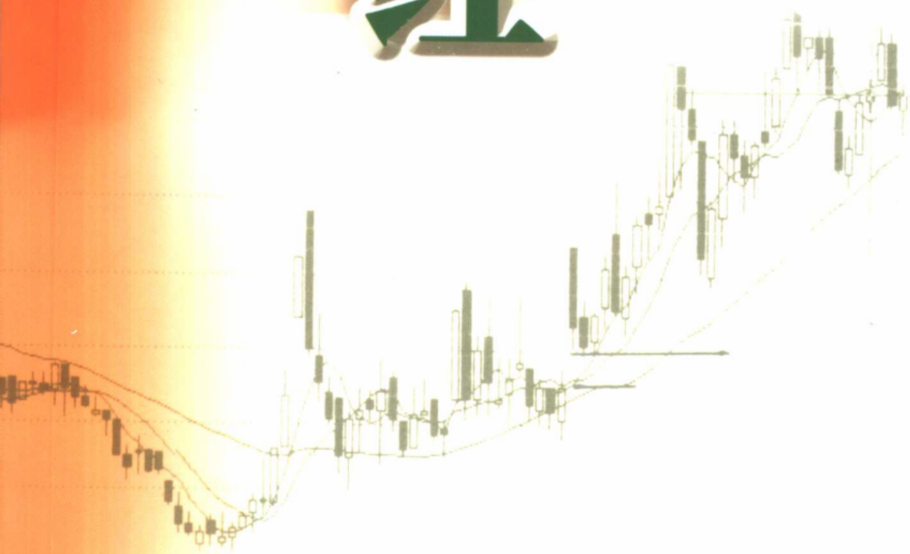
王师勤 著

GUSHI

股市心经

XINJING

——通向投资大智慧的心路



广东经济出版社

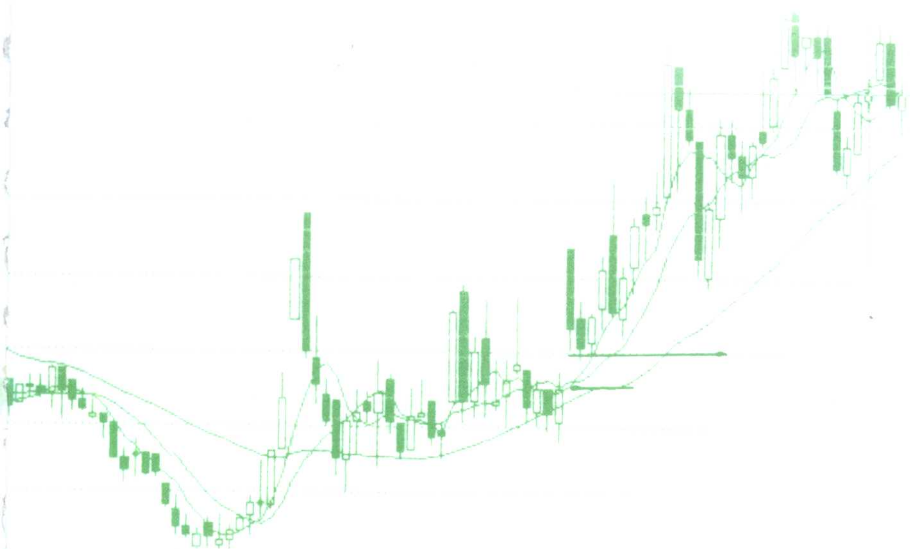
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兰德丛书

GUSHI 股市心经 XINJING

——通向投资大智慧的心路

王师勤 著



广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市心经：通向投资大智慧的心路/王师勤著. —广州：广东经济出版社，2001.9
（新兰德丛书）
ISBN 7-80677-004-6

Ⅰ.股… Ⅱ.王… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2001）第056724号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号5楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	东莞新丰印刷有限公司（东莞市凤岗镇天堂围乡）
开本	850毫米×1168毫米 1/32
印张	6.75 8插页
字数	145 000字
版次	2001年9月第1版
印次	2001年9月第1次
印数	1～6 000册
书号	ISBN 7-80677-004-6/F·543
定价	18.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
销售热线：发行部〔020〕83794694 83790316 邮政编码：510100
（发行部地址：广州市合群一马路111号省图批107号）

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查尔斯·道 Charles H. Dow（1851-1902）

1885年，道与琼斯合作创办了《华尔街日报》——被誉为“富人的‘圣经’”。此后，创编发布了反映美股大盘走势的“道琼斯工业指数”与“道琼斯铁路指数”，至今仍是测试股票走势的最权威数据。道在任《华尔街日报》总编的13年期间，写了系列股市评论文章，被后人称为“道氏理论”。他被公认为“技术分析之父”，“技术分析的鼻祖”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



威廉·德尔伯特·江恩 W. D. Gann（1878-1955）

被称为“二十世纪伟大炒家”。你能否在25个交易日内，炒卖286次，而有264次赚钱，胜算率高达92.3%呢？相信你不能，但江恩能。他于1902年24岁时开始炒卖，之后的53年投机生涯中，赚取5000万美元利润，大约相当于现在的5亿多美元。别忘了他是在极为动荡的年代：经历过第一和第二两次世界大战、1929年股市大崩溃、30年代大萧条等，取得如此娇人的业绩的。他准确地预测了1929年的美股大崩盘，难怪他的研讨讲座每位收费5000美元，合今日每位40万港元。他认为“自然法则是市场运动的基础”。在《空间隧道》这部类似爱情小说的作品中，他揭示出成为股市期市常胜将军的必要条件是：抱持善念入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



瑞福・尼尔森・艾略特 Ralph Nelson Elliott（1871-1948）

波浪理论的创始人。他在50多岁因病退休静养时，研究了华尔街75年的资料之后，终于在1934年理出一套完整的股市波动结构，并于1938年出版《波浪理论》一书。波浪理论集哲学、数字学、神秘学于一身，以揭示“宇宙的秘密”——“自然定律”为己任。波浪理论被称作“将技术分析的精髓发挥到淋漓尽致的颠峰之作”。但正因为它的复杂玄奥，长期以来并不广为人知。1978年，当代波浪理论大师柏彻特等人隆重推出《艾略特波浪理论》一书，并于1984年为期三个月的全美投资竞赛中，以444.4%的获利率赢得总冠军，从而使波浪理论迅速传播。

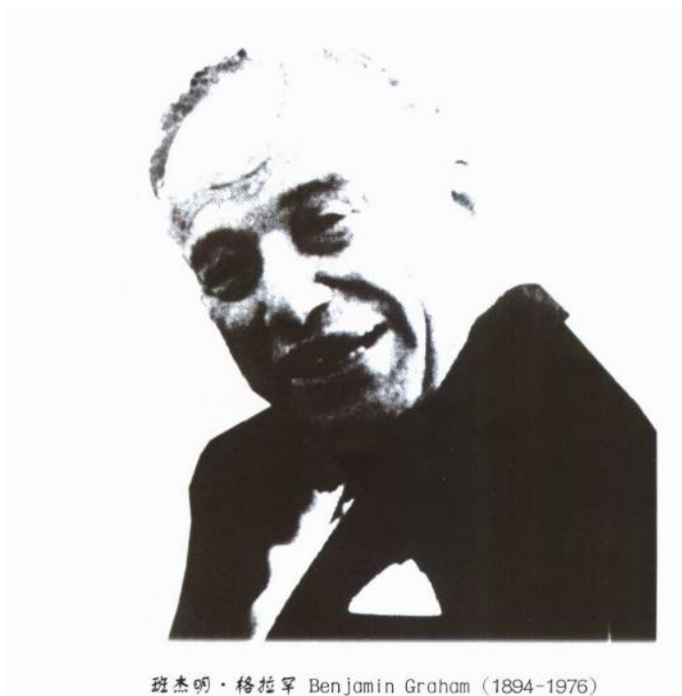
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乔治·索罗斯 George Soros (1930-)

量子基金创始人及经理人。被称为“市场驱动者”和“金融界的超级明星”。从1969年以来的二十多年间，每年的复利报酬率为35%，只有1981年赔钱，近几年很背运。在全球富豪榜上曾名列第131位。将全球金融证券市场投资视为实践个人哲学的舞台，重视“宏观”的因素，利用反向思维在“大起大落”中攫取暴利。1999年他狙击英镑迫其连连贬值，最终英格兰银行不得不从“欧洲货币汇率机制”中退出，而量子基金卷着赚来的25亿美元扬长而去。设立“索罗斯基金会”，帮助东欧、前苏联等25个国家走向改革开放之道，是当今世上最富传奇色彩及个人魅力和最受争议的财经界人物。尽管索罗斯对于金钱用之有道值得赞叹，但取之失道却倍受非议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



班杰明·格拉罕 Benjamin Graham（1894-1976）

被喻为“华尔街院长”和“证券分析之父”。对投资界的最大贡献就是将明确的逻辑与理性带到了微观基本分析之中，并成为巴菲特等许多成功投资家的启蒙宗师。所著的《有价证券分析》直到目前一直是投资界最经典和最有影响的著作之一。其投资理念就是依据价值分析法在股票长期处于低价时买进，而在价格合适时卖出，“让别人去赚多余的利润”。其1948年创立的基金（GEICO）到1972年的24年里增长了超过80倍以上，年均复利增长在20%以上。他取得的成就来自于他与生俱来的能力及终生与人为善的信念。在他去世前不久，在接受美国《财务分析师》杂志访谈中，宣布他不再信奉基本分析派，最终相信“效率市场”理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃伦·巴菲特 Warren Buffett（1930-　　）

当代世界最伟大的投资家。他投资股市从100美元起家，已创造了160亿美元的个人财富。1994年他的身家超过其好友比尔·盖茨，成为世界首富。他恪守简单的投资策略与原则（内在价值）。不做短线进出，不理会股市每日的涨落，与金融市场怪杰乔治·索罗斯的投资风格形成鲜明对比。在四十年的职业生涯里，主要依靠12个重大的投资决策，实现年复利增长28.6%的骄人业绩。巴菲特执掌的Berkshire Hathaway公司股价一度高达每股8万美元。巴菲特不迎合市场的投机习性，从来不送股，不拆细，由此亦可见他的投资风格。

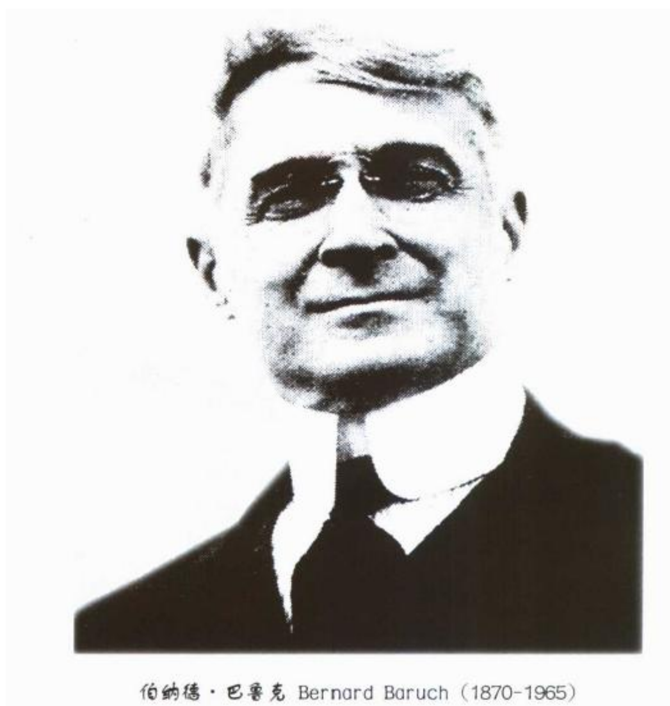
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇 Peter Lynch（1944.1.19- ）

麦哲伦基金的基金经理人。被称为“首届一指的基金管理者”，“投资界超级巨星”。在他操盘的13年里，创造了报酬率高达2703.12%的成长纪录，年复利增长率为32%。善于观察经济脉动与产业发展的关联性，并从中找出最佳投资组合。认为“投资是艺术而非科学”，要善于“从日常生活中找投资对象”。

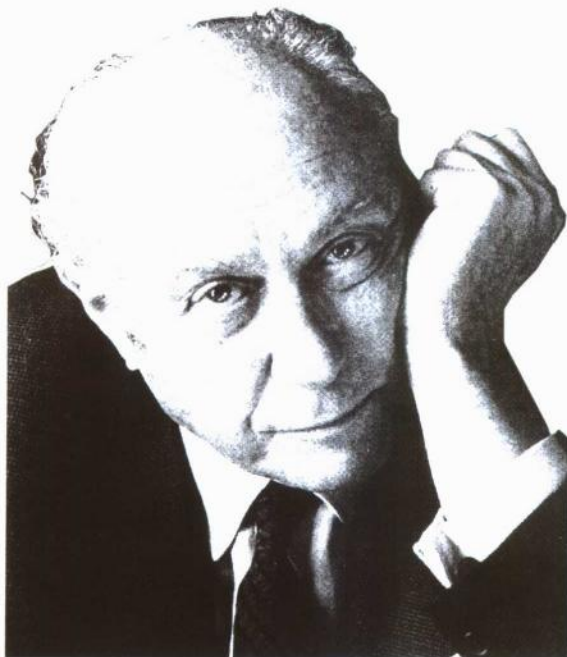
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伯纳德·巴鲁克 Bernard Baruch（1870-1965）

一位具有传奇色彩的风险投资家，一位曾经征服了华尔街，后又征服了华盛顿的最著名、最受人敬慕的人物。1897年以300美元做风险投资起家，经历1929-1933年经济大萧条之后，仍能积累起几千万美元的财富。江恩认为他是那个时代少有的几位“既赚了钱又保存了胜利果实的大炒家”。巴鲁克提出投资十守则，看起来平淡无奇，运用起来稳扎稳打，非常有效。他指出："除非能把全副精力投入，不然别入市投机”。太接近股市的股民会听到太多“内幕”消息，从而养成以为能跑赢大市的傲气和不事研究的恶习，结果不问可知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗伊·纽伯格 Roy R. Neuberger（1903- ）

美国“保护者”共同基金公司的创始人，管理金额高达约500亿美元。1929年初涉华尔街，是美国惟一一个同时在华尔街经历了1929年大萧条和1987年股市崩溃的投资家。在60多年的投资生涯中，他没有一年赔过钱。他是合股基金的开路先锋，并大胆地提出了成功投资的十大法则。他一生酷爱艺术，为梵高凄惨的艺术生涯所感动，青年时就立志要将毕生的精力用于支持那些活着的艺术家。他发挥其股票金融方面的天分与智慧赚取了巨大的财富，并将其大部分转化为画作，然后赠给政府的博物馆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下一位大师是谁

是你吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

王师勤博士是我国最为资深的证券分析家。早在1990年7月，王师勤就创办了国内第一份专业性证券刊物——《股市动态分析》，由此开创了我国证券信息业的先河。1992年1月，王师勤又创办了国内第一家证券咨询公司——深圳新兰德证券投资咨询有限公司，任总经理，由此揭开了我国证券咨询业的首页。王师勤曾任深圳证券商协会秘书长、深圳证交所理事等职。现为新兰德集团总裁，《股市动态分析》杂志社社长。

王师勤为中国社科院的经济学博士，精于基本分析与技术分析。他于1995年起着重探求投资智慧，研究股市心态问题，颇有心得体会。自2000年7月起，在《股市动态分析》周刊上开辟“投资理念”专栏，连载30余篇文章，与读者分享他十年磨一剑的股市感悟。此专栏隆重推出后，好评如潮。现特将此系列文章整理结集，以此“股市心经”奉献给广大读者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

我对股市开始发生兴趣的时间约在1989年。当时，我家徒四壁，两袖清风，寒窗苦读，正在中国社会科学院研究生院撰写博士论文《经济发展与通货膨胀》，打算年底毕业分配。听到校友谈及炒股之事，我灵光闪现马上意识到，这是我改变经济境遇的契机之道。

在我国经济改革与开放的过程中，有几次致富发财的浪潮。第一次是生活资料的市场化，始于1980年左右，不少批销服装与售卖水果的个体户成了令人嫉妒的“万元户”。第二次是生产资料中的流动资产的市场化，少数人利用计划价与市场价的巨额双轨价差，借助权力或关系倒腾钢材、水泥、煤炭等物资，发了大笔不清不楚的横财。第三次是生产资料中的固定资产的市场化，不少人在开发房地产的热潮中，迅速地成为了暴发户。第四次是生产资料产权的市场化，由此兴起了股份公司、股票及股市，不少投资者已洞烛先机，赚到了一些合理合法的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

对我这样的一个穷博士而言，第一没有资本，第二性格内向，第三为人忠厚，第四不堪体劳，前三次致富浪潮都与我无缘，但第四次浪潮可不能再失之交臂了。

我琢磨道，人类的知识可有各种各样的分类方法，但最为实用的分类是：一类是为社会所用的知识，如“哥德巴赫猜想”、价格改革方案等等；另一类是为自己所用的知识，如烹饪、炒股等等。当然第二类知识中的许多内容也可为社会所用。创造第一类知识者，只有受到官方或机构的认可，才能实现其价值和改善其待遇。但第二类知识的拥有者，通过自身的运作，就能在一定范围内实现其价值与改善其待遇。例如，善炒菜肴者，可大饱口腹；善炒股票者，可大饱钱囊。

股票市场的发展无疑会使我国经济社会发生重大而深远的影响。我国生产力不断社会化发展的趋势，要求生产资料所有制结构也要不断提高社会化的程度。历史证明，国有化只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有制结构暂时的低级的形态，股份制才是所有制结构长久的高级的形态。股票市场是股份经济发展的必要产物。股市并非是一个有百利而无一害的经济自组织系统，有人就指责它像一个超级大赌场。凯恩斯曾说过，政治家的睿智，就在于把人性的弱点，转化为对公共福利有益的事业上来。与其让全国人民各自在家里玩麻将赌，不如让他们到股市上去博。后者至少对国家和企业有益，当然部分高手也能从中获利。

鉴于上述认识，我在博士毕业后，毅然决然地去综合开发研究院（深圳）工作。1990 年 3 月 2 日到深圳，3 月 5 日深原野（现改名为世纪星源）发行新股，广告词为“春种一粒籽，秋收万颗粟”。同年 5 月中旬，我向研究院领导提出两点建议：第一，办一份股市分析专刊；第二，院里拨出一些钱让我们在深圳股市上运作。这两个建议都被否决。

1990 年 5 月 25 日之后，只有五只股票的深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市全面飙升。政府无奈便推出涨跌停板制度，而且不断压缩停板的区间 10%→5%→1%。为此，我在 6 月写了《引导股票投资热潮，加速基础设施建设》的政策建议式论文，在《特区经济》和市府办公厅内刊上发表，受到主管金融的张鸿义副市长的高度重视。研究院领导也极为鼓舞，同意我们办股市专刊的建议。

1990 年 7 月 8 日，我国第一份证券分析专业刊物——《股市动态分析》问世了，国内证券信息业由此发轫。我的证券分析生涯也就由此展开了。在社会各界的支持下以及在同事们共同的努力下，1992 年春我们创办了国内第一家证券咨询机构——深圳新兰德证券投资咨询有限公司，我国证券咨询业由此发源。

我是国内最早的职业证券分析师，曾以思清（即师勤）、劳班（研究院同事戏称我为“老板”的谐音）、车布正（测不准）、柯管（客观）、龚镇（公正）等笔名，在 1990 年 7 月～1992 年 1 月间在《股市动态分析》上发表过几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

十篇股市分析和评价的文章，现在回过头来看，那些文章是那么的幼稚和肤浅，正像当时国内股市也是那么幼稚那样。

我探求证券投资智慧的历程可分为四个阶段。

第一阶段，以研究政策面为主。在1990～1992年上半年间，我侧重从政策面来分析股价的波动。我是（政治）经济学博士，且在北京完成博士学业，因此对政策面非常敏感。1990年6月，我在《深圳特区报》上读到国家体改委有关“股价制改革试点不再铺新点”的文件，意识到股市将出现“求大于供，日日空涨”的局面。1990年5月～12月的深圳股市展开了我国迄今为止空前绝后的大牛市，股价平均涨幅为10多倍，最高涨幅为20倍！深安达从1.3元涨到26元，黑市价约在40元以上！1990年12月深市大崩盘之前，我曾向张副市长报过警。1991年深股涨跌停板相继放开，以后当我看到证券部热火朝天，人山人海，喧闹得需公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

安来维持秩序时，就意识到政策利空不久将至，股价即将见顶。这种政策与人气相结合的分析还屡屡被证明是正确的，因为那时的股市还处于试点阶段，证券网点及交易手段还比较落后原始，因此用直观的方法也能洞察股市的脉搏。

第二阶段，以研究技术面为主。1992 年下半年之前，我主要依赖政策法测市，有时也辅之于阴阳烛 K 线和移动平均线的技术法测市。此前，国内证券分析的书籍非常匮乏，因此股评人士采用的分析方法也很原始。1992 年 4 月 12 日《股市动态分析》的“技术分析”专栏刊载了余昌力先生的《关于一个多头市场技术分析的研讨》的系列文章，这是我在国内见到的比较早的比较系统的技术分析文章。同年 7 月起《股市动态分析》开辟“技术分析讲座”，加之技术分析软件的流行，技术分析在国内渐渐传播开来。当时，我有赴港长证，时常去香港购买技术分析的书籍，然后在《股市动态分析》上介绍有关的知识。1992 年末我接触到波浪理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

论，感到兴奋莫名，用此论对深圳综指的历史图表数波计浪，觉得它是一种很好的走势解释系统。但用其研判以后的大市走向，就感到有好几种数浪的可能，并不是那么好把握的。此后，我用了相当大的功夫研究了波浪理论和其他技术分析工具。1993 年，精于波浪理论及趋势分析的李建民（田牧）先生加盟深圳新兰德公司。我们提前好多个月就预测到 1994 年 7 月的大底部（深指 94 点），并且提前一年多就预测到 1996 年 1～4 月为大底部（深指 104 点）。但在大行情发动前后，心态反而不太稳定，患得患失，举棋不定。技术分析者往往太注重总体分析大盘走势，而忽略具体分析个股行情，因此可能赚了综指亏了个股。由此引起我对基本分析的重视。

第三阶段，以研究基本分析为主。1997 年初，随着介绍巴菲特、林奇等基本派大师的书籍在我国出现，我留意到在世界范围内真正在股市上赚到大钱的人不是技术派人士，而是基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

本派人士，于是我又热衷于研究股王巴菲特的投资理念，结果发现我并不能在中国股市上完全套用他的理论。因为，我国上市公司运作还很不规范，要想真正了解一家上市公司真实的财务状况和发展前景并非轻而易举之事。还有，我国近几年上市公司的平均市盈率已经很高，要发掘出确具投资价值的股票，真是难中之难。进一步研究基本派大师们，我发觉他们的心态都很好，他们能够认识到自身的局限性，并充分发挥他们独特的个性。

第四阶段，以研究心态情商为主。1999年之后，在研判大势个股方面，我主张把基本面、技术面、资金面三方面结合起来。在研究方面，我更注重投资者的情商与心态。2000年7月起我在《股市动态分析》上撰写“投资理念”系列文章。我想探寻投资的大智慧，为此研究了人类思想文化史上最杰出的一些伟人。我发现这些伟人大致都出生在距今2500年前后，如印度的释迦牟尼、中国的孔子和老子、欧洲的苏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

格拉底与柏拉图。阅读释道儒及诸子百家的著作后，我感到从佛学中得到的启示最大，受益匪浅。

有些朋友问道，眼下炒股之书已多如牛毛，你的《股市心经——通往投资大智慧的心路》究竟有什么特点呢？我认为，此书所说之言，都是诚实之言，肺腑之言，哲理之言。此书是作者的第一部也许是最后一部证券专著。具有不同阅读兴趣的读者，也许可从中获取各自所需的东西。有些人会认为这是一本综罗炒股之道的特别之书；有些人会以为这是一本分析投资心态的微妙之书；有些人会感到这是一本研究股市成功学的励志之书；还有人觉得这是一本开启人生智慧的哲理之书。此书不会轰然畅销天下，却会悄然流传多年。这并非意味作者有多么高明，只是表明：虽然股市行情易变，但是人的妄心难变，故而《股市心经》才有久存的价值。

在我为《股市动态分析》撰写“投资理念”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

系列的半年多时间内，得到不少读者朋友和同行同事的鼓励和支持，这些都是系列文章结集成书的动因；本公司研究策划部的左旭云硕士在我的策划下，为本书第三部分“基本要诀”篇提供了大量的素材、观点与资料，为我节省了许多时间与精力；广东经济出版社大力支持“新兰德丛书”在新千年出版，毛世屏社长和杜传贵副编审为此做了大量的工作；韩艳小姐为本书的打印排版付出了辛苦的劳动；朱强先生为“新兰德投资圣殿”制作了十位投资大师精美的画像，我借花献佛把这些相片附在书里；还有我的妻子田黎瑛，她为全书的文字做了润色，在此我一并深表谢意！

最后祝愿大家成为成功且快乐的投资者。

王峥

2001年4月19日于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兰德丛书

股市心经——通向投资大智慧的心路

解读江恩理论——基本原理与案例分析之一



总 策 划：毛世屏

责任编辑：毛世屏 杜传贵

封面设计：实线创作室
流 野

责任技编：梁碧华



ISBN 7-80677-004-6
F·543 定价：18.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一篇　心态修炼
——平常心是道

第一章　股票投资的智商与情商 …………… (3)
一、智商与情商孰重孰轻 ……………… (4)
二、技术分析知易行难 ………………… (4)
三、基本分析知不易行亦难 …………… (6)
四、卓越投资家的理念 ………………… (8)
第二章　平常心是道……………………… (10)
一、管金生如何从“教父”沦为“囚徒” ……………………… (12)
二、“中国的卡内基”如何在股市上遭受重创 …………………… (12)
三、证券投资与其他事业的成功法则不尽相同…………………… (13)
四、平常心是贪婪心的克星…………… (14)
五、平淡之中也能见神奇——10年赚1000倍 …………………… (16)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第三章 复利成长的经久魅力——万元小户成为百万元大户的计划书……（17）
一、股评家的天方夜谭……（18）
二、美国政府都还不起的一笔个人债务……（18）
三、印第安人与荷兰人到底谁聪明……（19）
四、小户也能“轻松地”成为百万富翁甚至千万富翁……（20）
五、复利表——化平淡为神奇的图景……（20）
六、自律与耐心是达成复利成长的法门……（21）
七、岷江成长启示录……（22）
第四章 多学习调研 少看盘炒作……（23）
一、为什么大部分股民是输家……（25）
二、知之甚少，钱袋甚小……（25）
三、大多数股民作出决策的主要依据……（26）
四、多多学习调研……（27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

五、炒作频度与收益多少呈反向运动 ………………………………（29）
六、股票交易是零和游戏吗 ……………（29）
七、报价机＝老虎机 ……………………（30）
八、短线大王与长线大王的较量 ………（31）
九、留一半时间投入　留一半时间淡出 ………………………………（32）
第五章　甘愿为低手　最终成赢家 …………（34）
一、交易常识：低买高卖 ………………（35）
二、斗傻游戏：半疯半醒 ………………（36）
三、赌博生涯：见好就收 ………………（37）
第六章　炒股如同做人 ……………………（39）
一、功夫在诗外 …………………………（40）
二、开车的启示 …………………………（41）

第二篇　技术精华
——技术分析是科学还是玄学

第七章　“自然法则”的发现者 ……………（45）
一、开山祖师：查尔斯·道 ……………（47）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

二、技术奇才：威廉·江恩 ……………… (49)
三、集大成者：艾略特…………………… (52)
四、指标发明家：韦尔德………………… (54)
第八章 先呼风唤雨后败走麦城的大师…… (57)
一、图表大师：葛兰维尔………………… (58)
二、波浪大师：柏彻特…………………… (58)
三、指标大师：艾兰恩·格莎雷莉 …… (59)
四、香港波浪大师：许沂光…………… (60)
第九章 技术分析的理论基石……………… (62)
一、三个理论前提………………………… (64)
二、兼容并蓄方为大道…………………… (70)
第十章 基本派与随机漫步派的责难……… (72)
一、技术分析师都没赚到钱，其水平肯定不怎么样………………………… (73)
二、技术分析如同占星术和炼金术，技术大师终会被市场所淘汰……… (73)
三、无用的技术分析师还在股市上生存的原因………………………………… (74)
第十一章 技术分析的玄奥性……………… (76)
一、自然界的感悟………………………… (77)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

二、圣经的启示……………………………（77）
三、“一语成谶”论 ……………………（78）
四、“众信不灵”论 ……………………（79）
第十二章、技术分析的科学性………………（81）
一、四种规律……………………………（82）
二、技术分析揭示的是何种规律………（83）
三、技术分析到底是什么………………（84）
第十三章　股市中存在致富秘笈吗
——美国长期资本管理公司兴衰
启示录………………………（86）
一、LTCM 营造的海市蜃楼 ……………（87）
二、LTCM 兴衰的启示 …………………（90）
第十四章　技术分析在我国流行的原因……（92）
一、我国股市是一个高度电脑化的市场，
电脑化是技术分析流行的物质
基础……………………………（93）
二、我国股市是一个高度投机的市场，
投机化是技术分析流行的心理
基础……………………………（94）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

三、我国股市是一个以散户为主体的市场，散户为主是技术分析流行的群众基础……………………………… (95)

第三篇 基本要诀
——基本分析在我国适用吗？

第十五章 格拉汉姆：寻找价值被低估的股票………………………… (99)
一、稳健的投资理念 …………………… (100)
二、选股的定量标准 …………………… (101)
三、难测的成长股潜力 ………………… (102)
四、格氏理论在我国的适用性 ……… (103)
第十六章 巴菲特：投资企业而不是股票 ………………………… (106)
一、投资企业而不是股票 …………… (107)
二、寻找成长的价值 ………………… (109)
三、买入长期持有 …………………… (110)
四、中国股市的机会 ………………… (112)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第十七章 林奇：调查研究 把握先机 …………（116）
一、现代派投资家 …………（117）
二、股票的投资价值 …………（118）
三、充分调查研究 …………（119）
四、选股 …………（120）
五、卖出 …………（123）
六、林奇投资思想与中国股市 …………（124）
第十八章 费舍：探寻成长 20 倍的成长股 …………（126）
一、选取成长股——“闲聊”法 …………（127）
二、企业成长的要点 …………（128）
三、买入与卖出时机 …………（129）
四、中国股市的成长股 …………（130）
第十九章 大师们的启迪 …………（132）
一、大师们的关系 …………（133）
二、大师们的启迪 …………（135）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第四篇 智慧开启
——寻找证券投资大智慧

第二十章 探求大智慧的历史足迹 ……… (141)
第二十一章 探索大智慧的近期实践 …… (144)
一、中西并用 上下求索 …………… (146)
二、诸子百家 万法唯心 …………… (148)
第二十二章 “天人合一”的“大智慧” ……………………………… (150)
一、技术大师的玄奥启示 …………… (151)
二、占星学家的大胆预测 …………… (153)
三、关于股市占星预测的思考 ……… (155)
第二十三章 东方圣哲的大智慧 ………… (157)
一、孔子的儒学大智慧 ……………… (158)
二、老子的道学大智慧 ……………… (159)
三、佛陀的佛学大智慧 ……………… (162)
四、儒、释、道的关系及启示 ……… (165)
第二十四章 无上妙智心内求 …………… (168)
一、万法唯心驭 ……………………… (169)
二、大敌为自心 ……………………… (170)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

三、本性真难移 …………………………（170）
四、法宝心内求 …………………………（172）
第二十五章 善念是股市成功者的护身符
……………………………………（174）
一、艺术的护花使者——纽伯格 ……（176）
二、资助改革的慈善家——索罗斯 …（177）
三、教育的慈善家——是川银藏 ……（178）
四、爱心的典范——林奇 ……………（179）
五、爱社会的回报——梁定邦 ………（180）
六、善念投资的启示 …………………（181）
七、福运与善行的关系 ………………（183）
第二十六章 远离邪见恶知识 亲近正见
善知识 …………………………（186）
一、跟庄发达⇒操之在我 ……………（187）
二、不劳而获，少劳多获⇒勤于耕耘，
收获随缘 …………………………（188）
三、志大才疏⇒低标高能 ……………（189）
第二十七章 做一名成功且快乐的投资者
……………………………………（190）
一、股民不如意事十之八九 …………（191）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

二、快乐的数字表达式 ……………… （191）
三、如何将自己塑造为成功的投资者 ………………………………… （192）
四、如何成为快乐的投资者 ………… （193）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 心态修炼

——平常心是道

□股票投资的智商与情商
□平常心是道
□复利成长的经久魅力
□多学习调研　少看盘炒作
□甘愿为低手　最终成赢家
□炒股如同做人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股票投资的智商与情商

股票投资成败中，情商与智商同样重要，甚或情商的权重还要高于智商。

在股市上操作，表面上看是个人简单的买与卖的交易行为，实质上是千万人智力的角逐与心态的较量。从长期来看，股市大赢家大多数是情商水平较高的人。

任何技术分析或基本分析工具都有其缺陷与误区，心态是弥补这种缺陷的法宝。要奉行知行相统一的原则，关键不就是在于心态吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、智商与情商孰重孰轻

在十多年前，人们还以为“学好数理化，走遍天下都不怕”。也就是说，如果一个人智商很高，必定会事业有成。近几年来，专家提出，一个人要成就一番事业，“智商”（IQ）的因素只占到30%～40%，“情商”（EQ）的因素要占到60%～70%。有人认为后者的比例还要高一些。我以为，股票投资成败中，情商与智商同样重要，甚或情商的权重还要高于智商。

何谓情商，它是指一个人认识自己及别人的情绪、需求，并对其进行控制、协调和管理的能力。如果一个人具有积极的生活态度、平和的心理状态、良好的人际关系，一般而言，这个人的情商水平是较高的。

在股票市场中，技术分析与基本分析都属于智商的范畴。到目前为止，还有许多人认为学好技术分析与基本分析，肯定能在股市上建功立业，纵横天下。其实，远不是那么回事，若无良好的心理素质与平和的心态，很难成为证券投资的大赢家。

二、技术分析知易行难

就拿技术分析来说，学懂不算太难，学精就不容易了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用起来就更难了，而要坚持自己特定的技术操作系统就难于上青天了。

任何技术分析工具都有其缺陷与误区。例如，技术指标有“失灵钝化”的现象。又如，移动平均线与趋势线有时会出现“假突破”的情形。再如，时间周期时而会有收缩和延长的变异。还有，波浪理论时常会遇到如何区分不同级别波浪的难题。正因为如此，发明了相对强弱指数（RSI）等指标的技术分析大师，后来毅然抛弃自己的杰作，转而创立“亚当理论”，主张“顺势而为”。波浪理论大师在1929～1933年经济大危机后，预测道·琼斯指数将从100多点上升到3000多点，这在当时确是惊天动地的大胆预言。事实也证明，这确实是很有前瞻性的大预测。当代波浪理论掌门人柏彻特在十多年前就指出，美股道·琼斯指数将于3800点左右见顶，然后进入将持续200年的超级大熊市。可是，历史狠狠地嘲弄了柏彻特的波浪预言：美股在他预言见顶之后的十多年中一而再，再而三地创新高，竟飙上了1万多点的高峰。波浪理论的声誉也从极盛走向极衰，正合其所内含的“交替原理”。

也许由于技术分析有着这样那样的缺陷，所以主张基本分析的投资家都对它不以为然。例如，股王巴菲特讥讽地说，技术分析不过是股市算命先生用一些貌似科学的术语来包装自己并唬弄别人的手段。彼得·林奇认为，预测一年之后的行情走势几乎是难以置信的。

我指出技术分析的缺陷与窘境，并不表明否定技术分析的价值。相反，我认为技术分析不仅对股市具有分析预测的价值，而且具有作为操作系统的价值。笔者近十年学习研究技术分析的心得体会是：（1）技术分析手段要结合起来使用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如将时间周期、波浪理论与技术指标结合起来研究大市，准确度能提高不少。（2）运用技术手段捕捉具体时间与精确点位是一件非常难的事情，但把握中长期大市的顶价区和底价区还是有较大的命中率。（3）根据自己的特性建立起技术操作系统后，要坚持按系统规则操作，这样做胜算率应在60%以上。

运用技术手段测市与操作最大的难点就是“知”与“行”的统一。任何技术手段都有一定的出错率，大多数技术分析者都会因为30%～40%的出错率，就放弃具有60%～70%的成功率的技术系统。大家知道，澳门葡京赌场的杀气很重，赌客通过貌似虎口的大门进入形同鸟笼的建筑后，他们的钱袋大多会缩水甚至被扫荡一空。其实，赌场与赌客的赢钱概率比大约为6:4，尽管赌客起先可能会赢一些钱，但只要赌下去就会输（极少数“赌圣”之类的人物除外）。这从概率论上说是注定的，否则赌王何鸿燊，每年怎么会向澳门政府交纳50多亿元的博彩税呢？葡京周围为什么会当铺林立呢？知道这一点，技术派人士总会悟出一些道道了吧。要奉行知行相统一的原则，关键不就是在于心态吗？

三、基本分析知不易行亦难

再拿基本分析来说，了解表面的财经数据并不难，但要洞悉经济实情就不易了，综合分析就更难了，坚持自己的价值判断来操作就难上加难了。

有人说，股市行情是经济景气的晴雨表。那么如何解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年之后几年我国通货与经济双收缩而股票价格全面上扬的现象呢？预测宏观经济形势是一件非常困难的事情。首先，我国经济数据的水分是很大的。在数据失真的情况下，由此得出的结论会是不可靠的。借用计算机的术语说，输入的是“垃圾”，输出的很难是“黄金”。国外流行一句调侃经济学家的话是：经济学家在预测宏观经济走势上的行为，可能还不如算命先生高明。

撇开宏观经济的基本分析不说，在选股时对微观经济（企业）的基本分析总有价值的吧。巴菲特与林奇在这方面已为世人树立了毋庸置疑的典范。但从我国的现实情况来说，用基本分析法来选股真是一件很难的事。

首先，上市公司公布的资料的真实性不太可靠，有些公司为了上市脱困进行“包装”甚至“伪装”；有些公司为保配股资格就在业绩中注入水分；有些公司为迎合庄家炒作的需要对业绩等方面作了大幅度的技术处理。

其次，广大中小投资者对上市公司形不成约束力，根本无法通过走访等方式了解到上市公司的真实情况。

再次，我国股市时常出现这样的情形，ST绩差股乱涨，绩优股反而徘徊不动。因此，许多股民都怀疑基本分析的实用价值，反而迷信庄家的神通。正所谓，股不在业绩优劣，有庄家就灵。

我谈论基本分析的局限与难点，并不表明笔者否定其价值。相反，我认为基本分析是股市投资必备的主要工具之一，但要坚持用基本分析投资股票，还得要有良好的心态或高水平的情商才行。经常遇到的情况是，我们有时确实很看好某股票的基本面，于是就买入该股，可是此后该股不涨反而下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，这种窘境有时还持续相当长的时间，后来实在忍无可忍就黯然退场或忍痛割肉了。过了一段时间，该股开始回升，而且一涨再涨，涨得我们心里先是酸溜溜的，继而捶胸顿足，后悔不已。巴菲特也时常会遇到建仓后就跌去一截的运势，但他极富忍耐力，咬定青山不放松，一直守到漫山红。林奇主张只做自己熟悉的行业或企业的股票，最好做自己身边所熟悉的产品制造商的股票。这叫有所为而有所不为，只做自己所熟知的东西。对于自己不知晓不熟悉的行业或企业的股票，即使它的股价暴涨，也要抱着平常心来看待。正如林奇所说，即使你错过一只涨了 10 倍的股票，其实你也没有损失什么（指本金而言）。只要市场存在，永远都有机会。

四、卓越投资家的理念

通过研究国内外成功投资家的经验和教训后，我们懂得，即使我们的技术分析或基本分析的水平再高，如果我们的情商水平很低，也是不可能成为股市上“常青树”式的大赢家。要想成为卓越的股票投资家，必须战胜贪婪与恐惧，保持平和的心态；必须打破一夜暴富的梦想，树立持续稳定增长的目标；必须克服盲目从众的羊群心理，建立独立、冷静思考的习惯；必须多多学习调研，少少折腾炒作；必须少些怨天尤人，多点反躬自省；必须坚持谦虚谨慎，反对骄傲自满；必须遵守操作纪律，勇于知错就改；必须在日常生活中培养成为卓越投资家所必备的习惯、素养和心态。

人们在推介明朝的修身养性名著《菜根谭》时，往往会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引用毛泽东先生的一句话："嚼得菜根香，百事可做。"意即一个人能够安贫乐道，便能成就大事。在我国现实经济生活中，我们不难观察到这种现象，专业炒票之人视百业为鸡肋，正所谓："炒上股票者，百事不愿做。"可是在股市上赚到大钱的人，终究是少数。在股市上操作，表面上看是个人简单的买与卖的交易行为，实质上是千万人智力的角逐与心态的较量。从长期来看，股市大赢家大多数是情商水平较高的人。如果说，情商的因素在事业成功中占到六七成的权重，那么可以说"做好股票者，百事可做好"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　平常心是道

在许多领域中，也许“追求卓越”、“拼搏进取”、“只争朝夕”是跨入成功门槛的必备素质。但在证券投资中，也许“甘于平淡”、“见好就收”、“天长地久”是造就成功者的金科玉律。

在其他事业的追求中，或许“取乎其上，仅得其中”，但在股票投资中，或许“取乎其中，适得其上”。

在我国从计划经济向市场经济转变的过程中，孕育着大量的暴发机会。但随着短缺经济变成过剩经济，人们还抱着原始积累时期的暴发心态，而不是随之调整为资本积累时期的稳健心态。这样的人很容易被股市所淘汰。

贪婪是导致股票投资失败最大的心因。“贪”字是由“今”和“贝”二字组成的，意为急功近利。“婪”字是由“林”与“女”二字组成的，意为女人如林，欲海无边。英雄难过美女关，股民难过贪婪关。贪字和贫字只差一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特做大多头能赚大钱，索罗斯做大空头也能赚大钱，股民做“大贪头”终究会赔大钱。

股市上的钱是赚不完的，但股市上的钱是亏得完的。

如果一开头就心存藉股票获巨富，梦想成了大富翁后过着豪华的生活，以此心态做股票，必败无疑。在日本一百多年的股市历史中，出现过多少个超级主力、重量级做手？可是这些人毫无例外地顶多风光四年或五年，便从股票的世界中消失，只是给股市平添昙花一现的热闹罢了。这就是股市做手的命运。

——是川银藏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的历史可分为两个方面：一是股价波动的历史，二是股民浮沉的历史。一般人大多关注前者，而忽略探究后者。因为股价升跌是股民炒作出来的，所以研究后者也是很重要的。20世纪伟大炒家江恩曾下功夫研究过1920年之后30年间“华尔街所有其他大炒家的操作方法”。他指出：“大多数炒家亏钱是因为他们失去了均衡感，而且只渴望金钱带来的力量，妄图垄断市场。垄断把价格抬得很高……结果几乎所有试图这样做的人都落得了同样的下场。他们破产了。”那些“聚敛了成百上千万美元然后又统统输掉的大炒家”所犯的最大最重要的错误是“过度交易”。

一、管金生如何从“教父”沦为“囚徒”

管金生曾是中国证券史上的风云人物，被台湾人称作“大陆券商的教父”。在他执掌万国证券公司期间，一级市场承销业务占全国总份额的60%，二级市场经纪业务占到全国总份额的40%。管总志得意满，一派舍我其谁的气概。在1995年327国债期货多空大战中，他自以为是，误判大势，过度交易以图力挽狂澜，结果这位空头统帅被市场无情吞噬，由此所造成的巨大亏损几乎危及我国证券清算体系。最终这位“万国统领”沦为“阶下囚徒”。

二、“中国的卡内基”如何在股市上遭受重创

薛明明，笔名菀云，写了一本名为《感悟》的小册子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让成千上万读者痴迷和振奋，发行量高达几百万册，1996年出版以来印刷5次，成为全国畅销书。她为自己断言："我一定能成为中国的卡内基!"无论是美国钢铁大王安德鲁·卡内基还是国际成人教育家戴尔·卡内基都可视为"成功学之父"。菀云并非口出狂言。她在1987年带着300元和28箱书独闯深圳，后来成为两家公司的董事长及社会名人。但就是这位中国著名的成功学家却在股市中遭受大败。在菀云最近出版的《爱与成功》一书中有段文字："1996年，'股灾'降临。菀云也未逃出苦海。一夜之间，亏完了闯深圳八年的全部血汗钱300多万元。"大多数老股民都知道，要说1996年的"股灾"只能是12月的暴跌：深综指（上证指数）从476点（1258点）大跌到270点（855点），跌幅为32%～43%，只有透支1倍以上才可能打爆仓。

三、证券投资与其他事业的成功法则不尽相同

在许多领域中，也许"追求卓越"、"拼搏进取"、"只争朝夕"是跨入成功门槛的必备素质。但在证券投资中，也许"甘于平淡"、"见好就收"、"天长地久"是造就成功者的金科玉律。管金生作为券商老总应具有两种截然不同的心态：一是在常规业务上拼搏进取、追求卓越，另一是在证券投资上见好就收、持续稳步。由于管先生没有悟到此理，造成心态错位，结果政治生命也大错其位。

"中国卡内基"菀云小姐在慷慨陈词或激扬文字时，大可说出"张扬自我"、"超越平庸"之类的豪言壮语，但在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资中，如果能“低调平和”、“中庸之道”，可能会使1996年的300多万元翻上一番甚至更多。在其他事业的追求中，或许“取乎其上，仅得其中”，但在股票投资中，或许“取乎其中，适得其上”。

四、平常心是贪婪心的克星

有一次出差，我在飞机上读到的一篇短文上说：据一家调查机构在北京、上海、深圳、广州等10个城市的3000人中的抽样调查表明，这辈子想赚10亿以上的占14.7%，想赚几亿的占26.9%，想赚几千万的占30.1%，想赚几百万的占22.6%，想赚几十万的则寥寥无几。这项调查的结果或许高估了人们的财富期望值。但在深圳人中确实有这样的说法：百万刚起步，千万还马虎，亿万才算富。《邻家的百万富翁》一书说道，美国的百万富翁（包括房产）大多是在50岁之后才积累而成的。

在我国从计划经济向市场经济转变的过程中，孕育着大量的暴发机会。但随着短缺经济变成过剩经济，人们还抱着原始积累时期的暴发心态，而不是随之调整为资本积累时期的稳健心态。这样的人很容易被股市所淘汰。

贪婪是导致股票投资失败最大的心因。“贪”字是由“今”和“贝”二字组成的，意为急功近利。“婪”字是由“林”与“女”二字组成的，意为女人如林，欲海无边。英雄难过美女关，股民难过贪婪关。巴菲特做大多头能赚大钱，索罗斯做大空头也能赚大钱，股民做“大贪头”终究会赔大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱。因为，一夜暴发的贪心会导致交易过度，无论是过度短炒，还是过度透支，都是和自己的钱过不去，自取灭亡。贪字和贫字只差一点。

其实不光是管金生和菀云，差不多中国绝大多数的股民都不具有平常心。你看，哪一个股民不希望抓到底，逃到顶，骑到黑马，抢到反弹；哪一个股民不想年年翻番，一夜暴富。如果这种心态能够导致发达，那么中国绝大多数股民都该发达了。可是事实表明，绝大多数股民在股市上是没赚到钱甚至是赔钱的。

有位朋友说过很妙的一句话：在股市上滚，且先不论赚多少钱，只要活得长久就不容易了，只要你不被消灭掉，还怕没有赚钱的机会。要知道股市上的钱是赚不完的，但股市上的钱是亏得完的。

日本股市之神是川银藏说："靠股票赚得一定的利润并非绝对不可能。但那必须以极认真的态度、很稳健的方法才行。如果一开头就心存藉股票获巨富，梦想成了大富翁后过着豪华的生活，以此心态做股票，必败无疑"。"在日本一百多年的股市历史中，出现过多少个超级主力、重量级做手？可是这些人毫无例外地顶多风光四年或五年，便从股票的世界中消失，只是给股市平添昙花一现的热闹罢了。这就是股市做手的命运"。然而是川银藏以"只吃八分饱"和"乌龟三原则"打破了这宿命的铁则，在股市中叱咤了大半生，其所得曾名列日本第一。俗话说，八成是神仙，是川银藏能吃到八成当然是神仙了。其实，我们只要能吃到六成，那也够神的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、平淡之中也能见神奇——10 年赚 1000 倍

有位朋友说，他从 20 世纪 90 年初开始做股票，从来不透支，不向亲友借钱，每一年来看，业绩平平，但累计起来也很可观，现在资产已翻了近 1000 倍。在座的朋友有的敬慕不已，有的惊奇万分，也有的还以为是超级牛皮。此友向我们娓娓道来，其实你在这十年内，只需做 8 大波行情，且在每波行情中只赚到指数升幅的 60%（因为不可能总是抓到大底逃到大顶），你就能够化平淡为神奇了。即使从 1996 年初才入市，每波只赚六成，至今也增长了 7 倍。请见下表：

时间	深指高低点	指数波幅(倍)		累计本利
		全波幅度	60%波幅	
1990.4～1990.12	10～130	12	7.2	8.2
1991.9～1993.2	45～368	7	4.5	45.1
1993.7～1993.8	194～334	0.72	0.43	64.5
1994.7～1994.9	94～234	1.48	0.89	121.9
1996.1～1997.5	104～520	4	2.4	414.4
1997.9～1998.6	308～528	0.43	0.25	518
1999.5～1999.7	308～528	0.71	0.42	735.6
1999.12～2000.7	394～617	0.56	0.33	978.3

注:深交所在 1991 年 4 月才发布深圳综指,1990 年的指数是我根据有关公式推算出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 复利成长的经久魅力

——万元小户成为百万元大户的计划书

当我们的头脑因一夜暴发的幻想而发热时，想想这个事实就会清醒了：世界上只有一个人靠投资股票成为首富的，那就是股王巴菲特。他仅以每年 28.6% 的复利率但用了 40 年才登上了世界首富的宝座。

如果我们已树立了在股市中长期作战的观念，那么把每年的盈利目标定得低一点，这样心里会轻松一点，在股市上会活得更久一点，更能享受人生一点，结果反而会多赚钱一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股评家的天方夜谭

前些时候，我在证券报刊周末版看到一篇报道，说某位股评家在一次报告会上讲，如果每天抓到一只涨停板的黑马，资产增值10%，一年操作下来资产能增值1000倍。此神话令听众眼睛发绿，头脑发烫兴奋至极。我阅报后的评论是：(1) 纯属天方夜谭般的神话；(2) 暴露出股市中人的贪念；(3) 计算误差太大。如果每天抓到涨停板黑马，每天资产都增值10%，那么一年就算230个交易日，资产增值倍率不是区区1000倍，而是33.1亿倍。如果原始投资值为小小的1000元，年末市值为3.1万亿元，而目前深沪流通总市值为1.3万亿元，前者是后者的2.5倍。真是天大的笑话！当我们的头脑因一夜暴发的幻想而发热时，想想这个事实就会清醒了：世界上只有一个人靠投资股票成为首富的，那就是股王巴菲特。他仅以每年28.6%的复利率但用了40年才登上世界首富的宝座的。

二、美国政府都还不起的一笔个人债务

十年前，美国人德哈文（J. Dehaven）的后代人禀美国法院，向联邦政府追讨国会欠他家族211年的债务，本利共1416亿美元。事情的经过是，1777年严冬，当时的美国联军

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统帅华盛顿将军所率领的革命军弹尽粮绝，华盛顿为此向所困之地的宾州人民紧急求援，大地主德哈文借出时值 5 万元的黄金及 40 万元的粮食物资，这笔共约 45 万美元的贷款，借方为大陆国会，年息为 6 厘。211 年后的 1988 年，45 万美元连本带利已滚成 1416 亿美元，这笔天文数字的债务足以拖垮美国政府，政府当然要耍赖拒还了。此故事足以说明复利增长的神奇力量。

三、印第安人与荷兰人到底谁聪明

华尔街所处宝地曼哈顿岛买卖的故事也许更能说明复利的魅力。1626 年，野心勃勃的狡猾的荷兰人以 24 美元的价格，从土著印第安人手中买下了这块后来成为有史以来最昂贵的土地，从而取得了曼哈顿岛的控制权。370 多年过去了，如今单是这块土地的价值就为 300 亿美元，于是人们就对这笔交易的成功性赞叹不已。我们假设这些印第安人将此 24 美元存在美国的银行里，再假定年息率为 6%，那么 370 多年后的今天，原先的 24 美元已增值为 700 亿美元，也就是说可购买两块曼哈顿岛地产而有余。那么，印第安人与荷兰人谁聪明的问题，答案不是很清楚了吗。至于印第安人那时拿了这笔钱用于消费了，或是荷兰人又把这块地倒手给别人了，那是另外一回事情了。

土地增值　24 美元土地 $\times$ 375 年 $=$ 300 亿美元

复利增长　24 美元储蓄 $\times 1.06^{375}$利率 $=$ 700 亿美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、小户也能“轻松地”成为百万富翁甚至千万富翁

刚才我讲了一些天方夜谭式的神话和久远的驴打滚的洋故事，现在来一些实际的摸得着的东西。

假定你是一位大学生，22 岁毕业后开始工作挣钱，从 24 岁到 30 岁每年存上 6000 元，并且每年以 10% 的复利率增值，你可以抽新股，买国债，炒股票或存银行。你到了 60 岁时，最初投入的 4.2 万元翻成了 99.3 万元。假定其他条件同上，你每年存上 2 万元而不是 6000 元，那么经过 30 多年的 10% 复利增长后，60 岁的你已拥有 331 万元的身家。再假定我国以后不发生严重的通货膨胀，那么你将有一个物质丰裕的晚年。许多股民也许根本看不上区区 10% 的年增长率，但假以相当的年份，你也能坐拥百万了。也许你会说，60 岁才成为百万富翁太没劲了。可是我要告诉你，就是在发达国家美国，大多数的百万富翁都是到 50 多岁才积累而成的。

五、复利表——化平淡为神奇的图景

如果你不是一个梦想一夜暴富的股民，如果你是一位心平气和的股友，我倒乐于为你列出一份复利增长表，让你看看如何化平淡为神奇的“钱途”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复利增长表

复利率 增长倍率 年数	10%	15%	20%	25%
5	1.61	2.01	2.49	3.05
10	2.59	4.04	6.19	9.31
15	4.18	8.14	15.41	28.42
20	6.73	16.37	38.34	86.74
25	10.83	32.92	95.40	264.70
30	17.45	66.21	237.38	807.79
35	28.10	133.17	590.67	2465.19
40	45.26	267.86	1469.77	7523.16

下面举出一些运用复利表的例子。假定你只是一个拥有10万的小户，每年都赚到10%的利润，第30年末你就拥有174.5万元。假定每年都赚到15%的利润，10万元经30年就增值为662.1万元。大致上算，10%的复利率，资产每25年增10倍；15%的复利率，资产每17年增10倍；20%的复利率，资产每13年增10倍；25%的复利率，资产每11年增10倍；30%的复利率，资产每9年增10倍；40%的复利率，资产每7年增10倍；50%的复利率，资产每6年增10倍；100%的复利率，资产每4年增10倍。

六、自律与耐心是达成复利成长的法门

低复利多年份是稳健致富的方法，也是炒股保持良好心态的数学基础。不过要达成此目标，你必须严于自律，持之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以恒。你必须自我约束，才能存下金钱用于投资；你必须坚持到底，才能聚细水为洪流；你必须富有智慧，才会懂得以小本致富需要时间老人的帮助。以低复利累积财富的过程起先很沉闷，沉闷期通常长达 7～8 年。自此之后，复利累积过程将变得非常有吸引力甚至有刺激力。

七、岷江成长启示录

1996 年秋，我与太太去四川九寨沟、成都、乐山等地旅游，沿途基本上是沿着岷江行进的。岷江在川主寺附近发源时，源头细如小溪，我们叉开两腿便能跨越两岸。岷江流经松潘、镇江关、茂县、汶川逐渐壮大起来，到达乐山时已成壮观的水系。也就是说，尽管岷江起先很渺小，但她乐于把自己的位势放得很低，经历了较长的空间（约 500 公里）和无数艰难曲折，最终成为浩浩荡荡的大江。

观岷江成长，悟炒股门道。小散户尽管最初的资本金很小（几千或几万），只要不把期望值定得过高，控制好风险，股价很低时入市，股价较高时出市，然后抽新股或休养生息，年复一年地稳健投资，那么经历了相当长的时间（几十年）之后，百万富翁不是梦。如果我们已树立了在股市中长期作战的观念，那么把每年的盈利目标定得低一点，这样心里会轻松一点，在股市上会活得更久一点，更能享受人生一点，结果反而会多赚钱一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 多学习调研 少看盘炒作

在其他领域中，人们都受过必要的学习和培训后才能上岗工作。但在股票投资中，大多数人在几乎不具备起码的知识与训练的情况下，在别人的劝说下或在暴利的引诱下就倾尽全部身家贸然入市炒作。这样的人大多数都会输钱的。智者会先调查然后再作决定，而愚者仅仅是作决定。

克服赌博暴发心态，陶冶平和自律心态。学习情商知识，坚定成功理念。聪明的人从自己的经验教训中反省学习，高明的人从别人的经验教训中借鉴学习。

如果你像医学院学生学习解剖那样的专注，你还有大赌徒那样的冷静头脑，还有预见性强的人所有的那种超过五官感觉之外的第六种感觉，以及还有狮子那样的勇气，那末，你有影子那样轻微的机会。

——萨缪尔森

如果你不愿意学习调研，就想在股市上赚钱发财，这就和赌博没什么区别。如果你想把股票投资或投机作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为一种有利可图的职业，那么你必须不断学习。对于股市而言，在学习调研方面，天道酬勤，奖勤罚懒；但在操作方面，天道酬懒，奖懒罚勤。

你若把大量的时间都消耗在股价的日常波动中，就会以为股市每时每刻的行情都是重要的，从而忽视了行情的大趋势与大机会。

设置报价机，等于将老虎机设在写字台上，后果便是不停地向老虎机奉献，直至山穷水尽为止。

——艾·西高达

如果你迷恋短炒不知休息，终有一天会被股市炒掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、为什么大部分股民是输家

据《上海证券报》市场调查队的调查样本显示，在2000年上半年沪深两市大盘平均上涨42%的大牛市中，只有28%的散户投资者盈利，15%的投资者持平，另外占大多数的57%的散户亏损。在盈利者中大部分人盈利额在20%以下，占61%，盈利42%以上的仅有7%，也就是说连涨6根月阳线的上半年，只有7%的散户跑赢了大盘。

为什么大多数股民会输钱？20世纪伟大炒家江恩认为有这样三个原因：

(1) 对于他们的资本来说，交易过度或买卖过于频繁。

(2) 他们没有下止蚀单或限制他们的损失。

(3) 对市场知之甚少。这是最重要的原因。

本文主要分析（1）和（3）两个原因，下面从最重要的原因谈起。

二、知之甚少，钱袋甚小

江恩指出：要想在股票交易中获利，你必须先获取知识，你必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像其他人一样，江恩也曾损失过成千上万美元，“并经历了一个没有预备知识的入市新手必然遇到的起起落落。”“我很快意识到，所有成功的人士——无论是律师、医生还是科学家，在开始赚钱以前，都对自己特定的追求和职业进行多年的学习和研究。”“我发现，在对市场没有任何知识和研究的交易者中，有90%以上最终亏本。”

在其他领域中，人们都受过必要的学习和培训后才能上岗工作。但在股票投资中，大多数人在几乎不具备起码的知识与训练的情况下，在别人的劝说下或在暴利的引诱下就倾尽全部身家贸然入市炒作。这样的人大多数都会输钱的。成功的企业家都有这样的投资信条：不明白的领域或项目，决不投资；即使真想投入，也要首先搞明白之后再投资。智者会先调查然后再作决定，而愚者仅仅是做决定。

三、大多数股民作出决策的主要依据

(1) 传闻。如果靠传闻能赢钱，大多数股民早就发达了，而不是输钱了。在世界股市史上，很难找出长期靠传闻致富的投资者。

(2) 感觉。永远不要相信仅凭你的“第六感觉”就能使你发达。大部分散户不都是“跟着感觉走”的吗？结果又如何呢？

(3) 股评。股评家是人，也会常犯错误。股评的观点只供参考，决不能盲从。由于你与股评家的投资理念不尽相同，因此不能照搬照套他的观点。而且永远不要只看和你一鼻子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出气的股评人士的观点。

(4) 技术指标。任何技术工具都有缺陷或盲点，因此需要结合其他一种或数种技术工具进行综合研判。要做到这一点，非要痛下一番功夫不可。但又有多少散户做到了这一点呢?

画一幅轻松致富的玫瑰色画面不是我们的目的，因为世上没有什么捷径可走。在生活中，每个人投入多少就能收获多少。为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而且意识到学无止境，并且把知与行统一起来，只有这样才能在投机或投资中获得长期的成功。

四、多多学习调研

(1) 基本分析。一般散户很难有精力全面把握宏观（国家）、中观（地区或行业）、微观（企业）的基本面，可以从自己所处地区的企业或自己熟知的产品或股票入手，长期跟踪调研，把握中级以上的个股行情，亦会有所收获。

(2) 技术分析。认真学习技术原理，仔细分析图表和做出统计，由此会得出一些规律性的东西，如时间周期等。一般人都懒得做这些耐心细致的工作。中国股市第一波大牛市始于 1990 年春终于 1990 年末，而综合指数在 1991 年春才颁布。任何技术分析人士都不应把这段升幅达 10～20 倍的大行情置于研究股市行情史的视野之外。可是做指数倒推工作的人却少之又少，可能只有《股市动态分析》编辑部。

(3) 政策分析。我国的股市是在计划经济的历史背景下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生发展起来的，因此政策对于行情的影响力不可忽视。中国股市史上许多重大的顶点与底点似乎都可用政策来诠释，因此有人说中国股市是“政策市”。我们认为中国股市有其自身的运作规律，不是简单的政策图解，但忽视政策变量的观点也是不可取的。

（4）情商研究。研究中国乃至世界股民成功的经验与失败的教训。分析根据相反理论编制出来的“好淡指数”与“牛熊指数”等。克服赌博暴发心态，陶冶平和自律心态。学习情商知识，坚定成功理念。聪明的人从自己的经验教训中反省学习，高明的人从别人的经验教训中借鉴学习。

诺贝尔经济学奖获得者萨缪尔森说，有志于投资的人必须把巴鲁克的教训铭记于怀：“如果你放弃你所做的其他一切——像医学院学生学习解剖学那样，来研究整个市场的历史和背景以及在市场进行交易的主要公司的股票——如果你做到所有这一切，如果除此以外，你还有大赌徒那样的冷静头脑，还有预见性强的人所有的那种超过五官感觉之外的第六种感觉，以及还有狮子那样的勇气，那么，你有影子那样轻微的机会”。我还想加上一句，如果你还想成为黑马骑士，那么你还得有“福尔摩斯般的推理能力”。

如果你不愿意学习调研，就想在股市上赚钱发财，这就和赌博没什么区别。如果你想把股票投资或投机作为一种有利可图的职业，那么你必须不断学习。对于股市而言，在学习调研方面，天道酬勤，奖勤罚懒；但在操作方面，天道酬懒，奖懒罚勤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、炒作频度与收益多少呈反向运动

《上海证券报》市场调查队的调查样本显示，在2000年上半年的操作中，散户的操作频度为：30次以上的有43%，20~30次的占39%，10~20次的为10%，10次以下的只有8%，而操作1次的为0。这一组数据说明了在同年上半年大牛市中为什么57%散户亏损与15%散户没赚钱的重要原因。

在我国股票交易手续费和印花税目前还是很高的，买卖双边税费率合计为1.5%。操作20次的税费率合计约为30%，操作30次的税费率合计约为45%。2000年上半年沪深两市大盘平均上涨了42%，操作频度在20次以上的散户高达82%，他们所付的交易税费平均起来等于甚或高于指数升幅，那么他们不赚钱甚至亏钱是不足为怪的了。

六、股票交易是零和游戏吗

传统的观点认为，股票交易是一种零和游戏。也就是说，在股市中输钱者所输钱的总和等于赢钱者所赢钱的总和，总负数与总盈数相加的结果为零。

前些日子，有位业内资深人士对我说，其实股票交易不是零和游戏，而是负数游戏。因为我国股票交易的印花税与手续费都很高，所以从长期来看股市中人的亏损总和要大于赢钱总和。这也就说明了为什么大部分股民都亏钱，为什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中流行一赢二平七亏的说法。

七、报价机＝老虎机

许多股民认为自己股票没炒好的原因在于自己是业余的而不是职业的。如今越来越多的下岗工人去证券部“上岗”当职业炒手。证券部有空调冬暖夏凉，有免费盒饭无饮食之忧，还有数不清的传闻与股评不绝于耳，受人恩惠，理当回报，于是股民们努力工作报效国家与券商。

看即日盘会上瘾，一天不看都会难受。股民成天看盘，难免手痒炒作。你若把大量的时间都消耗在股价的日常波动中，就会产生股市每时每刻的行情都是重要的错觉，从而忽视了行情的大趋势与大机会。正所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。

在体力劳动中，你“努力”的结果是腰酸背疼，四肢不适。在脑力劳动中，你“努力”的结果是头昏脑涨，空乏其身。因此，大多数人难免会有好逸恶劳的倾向，如果不是为了生存享受赚钱，一般人不会自觉地努力工作。可是在证券部里，股民每天享受着空调与盒饭，又有传闻和股评的刺激与诱导，随手敲几下键盘的“努力”太轻松了。但要他们努力学习证券知识，努力调研上市公司，努力控制自己的心态，他们的身心对这一类努力就极不耐烦了。

伟大炒家艾·西高达说：“设置报价机，等于将老虎机设在写字台上，后果便是不停地向老虎机奉献，直至山穷水尽为止。”众所周知，老虎机也叫角子机，是一种赌博工具。玩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是，你只要把特定的硬币投入机内，如对上中奖记号，机子就会奖你若干个硬币，如对不上号，机子就吃掉你的硬币。玩老虎机，起先或多或少会赢几次，感到很刺激，但最终会把你的筹码全部吃掉。因为角子机的杀气很重，故称老虎机。

一般股民买一双几元钱的袜子也许会货比三家，反复砍价，小心检验品质。但他们作出买卖股票的决策时，也许是听到一个传闻所致，也许是基于看盘时的一个感觉，也许是听信某股评人士的建议，由此便敢于投入几千几万甚至几十万乃至几百万的钱。真是草率之极！真是不可思议！这样的人不输钱真是奇怪了。

八、短线大王与长线大王的较量

20世纪伟大投机家江恩，在25个交易日内，炒作286次，264次赢钱，仅有22次亏钱，胜算率高达92.3%。江恩在华尔街投机了53年（1902～1955年），在投机市场上赚到了5000万美元（合现在约5亿美元）。

20世纪最伟大投资家巴菲特，在40多年时间内，只做过12次重大的投资决策，可是在美国股市上赚到100多亿美元的利润，1994年曾被列为世界首富。

江恩之所以称作伟大的投机家，因为他经历了1929～1933年的经济大危机与大萧条，第一次世界大战与第二次世界大战这一系列动荡不安的非常年代，此间道·琼斯工业指数大体在41点～381点之间震荡。应该说在此时期做投机是极其不易的。好在当时可做双向交易（可以沽空），所以多空做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好了都能赚钱。

巴菲特之所以被称作世界股王，因为他思维缜密，定力非凡，以静制动，极具王者风范。他所处的年代是股市总体持续上升的时期，道·琼斯指数从500点上扬到11175点，升幅达22倍。时势造英雄，巴菲特这位大多头顺应了美国的大牛市，才赚到了数以百亿美元计的巨额财富。

从理论上说，短线投机做好了比长线投资赚钱，但从实践上看，长线投资比短线投机能赚取更多的钱。因此，江恩在总结其45年的华尔街投机生涯时说："各种所得税法案使长线投资变得十分必要，因为这样可以免交过多的所得税。跑差价已不再合算，因为短期的价格震荡难保它万无一失。呆在经纪人的办公室里，解读即时行情已经过时。"他列出的24条常胜规则中就有一条是"避免出入市过于频繁"。

九、留一半时间投入　留一半时间淡出

我对1991年10月至2000年8月期间深圳股市中级以上行情的涨跌时间做了统计分析。在104个月份中，中级上升市有51个月，占49%；中级下跌市有53个月，占51%。也就是说，在十年股市中，大约有一半的时间行情呈上升趋势，另一半时间行情呈下降趋势。因此，我们可以留一半时间入市买卖，留一半时间淡出观望，或者抽抽新股，或者休养生息。有人说，我要向巴菲特学习，坚持长线投资。我的看法是，2000年中国股市的平均市盈率已高达57倍，值得长线投资的股票少之又少，眼下搞长线投资是"东施效颦"，务实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略是做中线投机。还有人可能会说，我们是做股票，不是做指数，大盘下跌时，有些个股还会逆市上扬，我们为什么不趁机骑骑黑马捞上一把，却要袖手旁观呢？我的看法是，在大盘呈上升趋势时，我们都未必能骑上黑马，在大盘呈下跌趋势时，更不能指望骑上黑马了，因为这毕竟是小概率事件。如果你迷恋短炒不知休息，终有一天会被股市炒掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　甘愿为低手　最终成赢家

综合指数中期走势的高低点不难从相对强弱指数（RSI）与随机指数（KD）的8周周线值上看出来。

巴菲特与林奇从不追涨杀跌，而是恭恪守“低买高卖”的无上秘诀赚了大钱。

股市不能用常理应对。但是，大家在做博傻游戏时，千万不要玩得太过火，保持半疯半醒的状态为好。不要以为自己是聪明的高手，总有比你更傻的最终接棒者，还是经常以低调低手自居为好。

在股市上，如果你自视过高，把别人都当傻瓜，总有一天你会发觉，你才是最傻的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗话说：人往高处走，水往低处流。大多数股民都具有人之特性，愿为高手：定立较高的收益期望值，敢于在价格总水平（综合指数）高企时重仓炒股。另一种人欣赏效法水之特性，愿为“低手”：定立较低的盈利目标，只敢在价格总水平（综合指数）较低时炒股。从相反理论来看，既然大多数人都愿当高手，而股市中赚到钱的人终究是少数，那么，低调保守的少数人就很有希望成为最终的赢家。

一、交易常识：低买高卖

如果同一些既不懂又不炒股票的外行人谈论炒股之事时，他们往往会对我们的想法与行为感到困惑不解。他们经常会问这样的问题：股价被炒高了许多之后，谁愿意来接手呢？我们也许会告诉他们：股价涨高之后还会继续涨，只要我接手之后，此股价继续涨得更高，我顺利地出手后就能赚到差价。我们还会开导他们说：股价总水平的趋势是上升的，现在的高位很可能成为未来的低位，所以价位孰高孰低是很难说得清的，是一个相对的而非绝对的概念。况且个股往往具有“强者恒强，弱者恒弱”的马太效应，因此追涨杀跌其实是顺势买卖的基本方法。

上述内行人的答复听起来还挺有道理的，但仔细思索就不尽然了。第一，我们接手炒高价格的股票之后再以更高价出手，这是以“总有比我们更傻的人”为前提的。第二，综合指数从长期来看是呈现上升的趋势，但中短期走势总会呈现出高峰与低谷。综合指数中期走势的高低点不难从相对强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱指数（RSI）与随机指数（KD）的8周周线值上看出来。第三，个股在庄家拉升或基本面持续利好过程中表现为“强者恒强”，反之则表现为“弱者恒弱”。第四，大多数股民的追涨杀跌顺势买卖往往是顺应即时势，逆反中期势。我们观察一下，有多少热衷于追涨杀跌的股民赚到钱了？巴菲特与林奇从不追涨杀跌，而是靠恪守“低买高卖”的无上秘诀赚了大钱。

二、斗傻游戏：半疯半醒

股市高手大多都认可“斗傻理论”，认为如果太理性了，在中国股市上赚不到大钱。斗傻理论（Bigger Fool Theory）认为，不管你以什么高价追涨，只要别人愿以更高价买你的股票，你照样能赚钱，以低价杀跌的道理也是如此。股市上有的是更傻的投机者。斗傻理论指出，投机市场有时不可以用常理去分析，用“非常理”去运作，反而会获利。

不可否认，在高度投机的中国股市上，斗傻理论确实大有用武之地。如果请“基本分析之父”美国的格拉汉姆来中国股市投资，他肯定会耸耸肩，皱皱眉，一筹莫展。在我国股市上，太注重投资价值，太理性化，确实赚不到什么钱。国外有人说：股市不能用常理应对。但是，大家在做博傻游戏时，千万不要玩得太过火，保持半疯半醒的状态为好。不要以为自己是聪明的高手，总有比你更傻的最终接棒者，实际上，你可能就是最傻的最后接棒者，所以，还是经常以低调低手自居为好。即使你比较理性，有时会使你丧失一些机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，少赚一些钱，但也使你躲过多少次破产之灾。

下面我给大家讲一个真实的故事。1992年，我曾亲耳听到一位留洋归国博士侃道：以前是那些低素质的人稀里糊涂赚大钱的时代，现在形势不同了，要让他们在股市里给我们乖乖地吐出来。我听到此番高论之后的感觉是非常震惊。可是更让我震惊的是，过了几个月，这位自视过高的博士，在宝安可转换债券的做多博傻战役中，被股市狠狠地修理了一番，先前所赚到的大钱全部吐了出来，他很快在股市上消失了。在股市上，如果你自视过高，把别人都当傻瓜，总有一天你会发觉，你才是最傻的人。

三、赌博生涯：见好就收

有位股友，5000元起家，几乎从未借钱与透支，投资股市10年获利1000多倍，算得上股市高手。可他从不张扬，为人低调得很。他赞叹老子的哲言："上善如水"，说水很低调，但地球上71%的面积都被水占去了。在2000年7月、8月间，别人问他在做什么股票，他答道："我今年已赚到60%以上的利润，现已退场抽新股，眼下股指已处于高位，我这种低手已不适应，就留给高手们去'无限风光在险峰'吧!"当问及以后每年的盈利目标时，他说："能赚到10%～25%就很不错了。巴菲特这样的股王每年的复利增长率仅为28.6%，我定到25%就很高了。要知道平均市盈率高达50多倍的股市已是过度投机，像一个大赌场了。如果你每年都能在赌场上赚到10%的利润，岂不是太走运太好彩了吗?"当问到为什么他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态那么好、投资那么成功？他答道："在中国股市里比我强的人有的是，如果说自己在股市上多少有些收获，第一是得益于节制贪欲，第二是将自己视为低手或弱者，第三是努力学习，笨鸟先飞嘛！第四是广结善缘，第五是经常自省。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 炒股如同做人

如果一位股民对人生缺乏正思正见，做人做得不怎么样，也许有时会从股市中捞到一些好处，但最终多半会被股市所淘汰。

一个人的基本分析与技术分析的水平达到相当的程度后，他的心态与情商等方面的修养，对于炒股业绩水平的高低就起很大作用了。

手中有股，心中无股。手中无股，心中悟股。读书求道，思索悟道，策划谋道，行动开道，坚持成道。练功涵道，开车持道，炒股循道，致富有道，幸福来到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市即是人生，炒股如同做人。我同意这种比喻：股市小人生，人生大股市。做人难，炒股也难；炒股难，做人亦难。炒股有时似乎只是股民动心起念促成的，实际是其性格、心态、为人、知识、经验等等在瞬间的综合反映。如果一位股民对人生缺乏正思正见，做人做得不怎么样，也许有时会从股市中捞到一些好处，但最终多半会被股市所淘汰。

一、功夫在诗外

陆游晚年时教导其子说：汝欲想学诗，功夫在诗外。结合股市而言，一个人的基本分析与技术分析的水平达到相当的程度后，他的心态与情商等方面的修养，对于炒股业绩水平的高低就起很大作用了。一般股民至多重视基本分析与技术分析，他们很少想过如何提高自己的情商水平以及心性境界。因此，许多人成天终年在股海中浮沉，尽管有时好运赚到点小钱，但暴发梦最后还是肥皂泡般地破灭了，他们不仅耗尽了宝贵的时间，而且还赔了不少的钱财。每当我看到或想起这些不幸的股民，一方面为他们叹息，另一方面也引以为鉴。

炒股赚钱是一件很难的事情，如果是一件轻而易举之事，农民何须汗滴禾下土，工人何须辛苦地劳作，知识分子何必苦其心智，大家在证券部的空调房里敲敲键盘，或在家里打个电话就能黄金万两，天下哪有这样的好事？在股市里，折腾炒作、劳心费神未必能赚到钱，修心养性，广结善缘可能会有所作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、开车的启示

据《投机智慧》一书介绍，几乎所有的投机高手都有一个共性：热爱投机生涯，将其视为生活乐趣，把操作与生活融为一体。我想一个股民如有悟性，生活中处处都有炒股的智慧。下面以开汽车为例，讨论人性的弱点以及炒股的智慧。

我们每天都会看到许许多多的人在开车，也许我们自己也时常开车。即使我们无车可开，过马路的道理也如同开车。如果我们具备了基本的知识与技能，并且循规蹈矩地开车，便能安全行车，提高效率。但是，你仔细观察一下，又有多少人能够严格地自觉地按照交通规则开车呢？既然在性命攸关的大事上，人们都视同儿戏，不能遵守规则，这类人怎可能在投机市场上控制好风险呢？

有一次，我到上海出差，听到一位出租司机讲了一件有趣的事。他说：在上海有两位出租司机同时从浦东某地空车直驶虹桥机场，一位司机急性子，开车有空子就钻，能快就尽快开；另一位司机很规矩，按部就班地开。结果急性子司机是比守规矩司机早到目的地，可是等他到洗手间方便一下出来时，后者也到达虹桥机场了。行话说：十次车祸九次快。那位急性子朋友承受了那么大的精神紧张的压力，也只是比守规矩司机早到了几分钟。

在股市里，知足常乐，见好就收，每年赚点小钱，许多年之后也能积聚成可观的大钱。过度交易如同赛车，当时感到很刺激，但到头来，荣登榜首的人寥寥无几，不少飙车客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却落得个车毁人伤，甚至车毁人亡；许多短线客、透支客也落得个鸡飞蛋打，伤臂断腿，甚至被清出场。

前几年，我与一位好友讨论炒股之道时，他说了一番很有哲理的话：手中有股，心中无股。手中无股，心中悟股。读书求道，思索悟道，策划谋道，行动开道，坚持成道。练功涵道，开车持道，炒股循道，致富有道，幸福来到。如果我们有大智慧，便可发现日常生活处处都显现出炒股之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 技术精华

——技术分析是科学还是玄学

□“自然法则”的发现者
□先呼风唤雨后败走麦城的大师
□技术分析的理论基石
□基本派与随机漫步派的责难
□技术分析的玄奥性
□技术分析的科学性
□股市中存在致富秘笈吗
□技术分析在我国流行的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 “自然法则”的发现者

道氏对股市理论的贡献同弗洛伊德对精神病学的影响相媲美。

——理查德·罗素

他（江恩）是惟一一位我认为与托马斯·爱迪生先生一样伟大的人。

——克拉伦斯·柯文

时间是决定市场走势的最重要因素，历史确实重复发生，你了解过去，便可以预测将来。

——威廉·江恩

波浪理论很可能是最包容并蓄的技术方法，不仅具有预测功能，而且具有解释功能。

1972 年美国投资人协会的研讨中的评价是：“有一位天才，名叫艾略特，他发现了‘波浪理论’”。有人认为，在此话之后还应加上一句话：“这个理论只有天才才能理解”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果逆流而上，我将会面对强敌，吃力而不讨好。相反来说，顺水推舟，跟随水流的节奏行走，事半功倍，则无论生活或投机买卖都会更为美妙而宁静。

——韦尔德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术派与基本派争吵了近百年，可是谁都没能说服对方。在美国华尔街，也许90%的分析师都自认是基本分析派。但在中国股市上，或许90%的分析师都喜爱用技术图表来测评市场。为什么太平洋两岸的同行会有那么大的差异？技术图表到底是投资指南还是花拳绣腿？技术分析究竟是科学还是玄学？这些都是市场人士感兴趣的话题。

一、开山祖师：查尔斯·道

道生于1851年，在进入新闻界之前，至少干过20份工作，显然他没受过什么正统的学校教育。道和爱德华·琼斯合伙在1882年成立了道·琼斯公司，该公司主要业务是传播消息和分析资本市场新闻。此后，道干了两件大事，使其成为技术分析的开山鼻祖。一是道于1884年7月30日首创股票市场平均价格指数，到了1897年原始的股票指数才衍生为道·琼斯工业指数和道·琼斯铁路指数，道指至今仍是测试股市走势的最权威数据。二是他创立了“道氏理论”。1885年道·琼斯公司把其原先办的《午间新闻通讯》改名为《华尔街日报》，此报被后人誉为“富人的圣经”。道在任《华尔街日报》总编的13年间，发表了一系列社论，表达了他对股市行为的研究心得。直到1903年，也就是他逝世一年后，这些文章才被收编到纳尔逊所著的《股市投机常识》一书中，正是在此书中首次使用了“道氏理论”的提法。在为该书撰写的序言中，理查德·罗素把道氏对股市理论的贡献同弗洛伊德对精神病学的影响相媲美。后来汉密尔顿出版了《股市晴雨表》一书，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论系统化，并发扬光大。道氏理论的基本原则是：

（1）平均价格包容消化了一切因素。

（2）股市具有三类趋势——主要趋势、次要趋势和短期趋势。道氏依次用大海的潮汐、浪涛和波纹来比喻这三种趋势。

（3）各种平均价格必须相互验证。

（4）成交量必须验证趋势。

（5）惟有发生了确凿无疑的反转信号之后，我们才能判断一个既定的趋势已经终结。

有人做了统计分析，从1920年到1975年，道氏理论成功地揭示了道·琼斯指数所有大幅波动中的68%，以及标准普尔500种股指大波动的67%。道氏传人汉密尔顿于1929年10月21日在一篇题为“转潮”的社论中，预测20年代的大牛市已濒近死亡。10月25日，华尔街股市盛极而衰，开始了绵延3年自386点到41点暴跌89%的大熊市。话说过来了，其实汉密尔顿从1927年1月（200点左右）起就大肆唱空了，由此错失了飙升1倍左右的大行情，但最终算来还是得大于失。正如绝大多数顺应趋势系统的设计精神一样，道氏理论的目的是捕捉市场重要运动中幅度最大的中间段。不过即使如此，它也难逃求全之苛责。最常见的批评是嫌信号来得太迟。另外，道氏理论主要是定性分析，缺乏定量分析，对时间问题缺乏研究，对主要趋势的三个阶段的分析比较粗糙。但对任何新生事物及新理论都不能求全责备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、技术奇才：威廉·江恩

江恩是最具神奇色彩的技术分析大师，也是20世纪上半叶伟大的炒家。克拉伦斯·柯文为江恩著作写序言时说："他是惟一一位我认为与托马斯·爱迪生先生一样伟大的人"。同爱迪生一样，他也是极为虔诚的基督教徒，宣称在圣经中发现了市场的循环周期。江恩认为，上帝创造世界是以7天完成的，因此"7"代表完全之意。圣经上说，从亚伯拉罕到基督耶稣经历了3个14代，又是7的倍数。所以江恩特别看重"7"在周期循环中的作用。玄妙的是，江恩生于1878年6月，死于1955年6月，恰好活了77年。

江恩运用天文学、数学、几何学等方面的知识创立了独特的技术分析理论。其中包括波动法则、周期理论、江恩角度线、江恩四方形、江恩六角形等等。江恩坚信股市期市存在着宇宙中的自然法则。股价运动方式不是杂乱无章的，而是可以预测的。每一种股票都拥有一个独特的波动率，它主宰着市场价位的升跌。他还认为，时间是决定市场走势的最重要因素，历史确实重复发生，你了解过去，便可以预测将来。正如圣经所说："阳光之下没有新的东西"。江恩对技术理论的主要贡献是：对时间循环周期做了深入的研究，揭示了股市是按照某种数学比例关系与时间循环周期运作的，并阐明了价格与时间之间的关系，还把测市系统与操作系统区别对待。在江恩理论中，时间周期是第一位的，其次是比例关系，再次才是形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩是最为勤奋的技术理论研究者，我们阅读《江恩：华尔街四十五年》一书，会时常为他那种不懈追求、刻苦研究的精神所感动。他于 1902 年开始从事交易，时年 24 岁，就像其他人一样，江恩也曾损失过成千上万美元。但他很快觉悟了，非常努力地学习，极其刻苦地钻研。功夫不负有心人，天道酬勤。1908 年之后，经多次测试，表明他测市准确，炒作出色。江恩的一位同事说，"我曾经目睹他把 130 美元炒成 12000 美元。我从来没有见过任何人具备这类能力。"难怪媒体吹捧说，"这类的绩效在金融市场中称得上史无前例的"。江恩于 1929 年 1 月出版的股市年度预测中写道："九月份——将发生全年最大的跌势。投资者的信心将受到重大的打击，一般大众将不能及时脱身……透过一个'黑色星期五'，股票将出现恐慌性的下跌，仅有小幅的反弹"。由此他准确地预测了 1929 年的美股大崩盘，到了 1932 年，人们愿意支付 1500 美元购买他主编的自修课程教材，或花费 5000 美元参加价格与时间的特别讲习会，那时的 5000 美元合约今日 40 万港元！

许多书都记载，在江恩 53 年投机生涯中，共赚到 5000 万美元的巨额财富。但 J·A·Hyerczyk 在《甘氏理论》一书中写道："由于江恩是第一流的推销者，他在各种著作中仅强调自己的成功"。5000 万美元"这个数据显然被严重高估"。"根据经纪商的报告显示，他的交易账户平均余额仅稍多于 200 万美元。另外，由他在迈阿密申报的遗嘱显示，他的财富远低于 5000 万美元。"

对于江恩的事迹，我有两点看法：

1. 就算江恩在 53 年内赚到了 5000 万美元，也不能算十分惊人的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们假定江恩的起始资本才500美元，不使用孖展等交易杠杆，每年以25%的复利增值，那么53年赚到的钱是6842万美元。据说江恩创造过交易杠杆与精确性的新纪录，又避过了1929~1932年的大熊市，加之他管理的资产规模并非很庞大，按理说他在投机市场上赚到的钱要远大于这个数才合理。我国股市史才11年，出现过一些资产以几百倍甚至上千倍增长的投资者，尽管其中大多数人尚未经历大熊市的洗礼，不能说真正把钱赚到手了，但就目前来说，增长倍率已放在这里了。但不管怎么说，江恩在经历了近百年最大的经济危机与两次世界大战之后，还能赚到那么多钱并保住战果，谈不上伟大之极，也可说难能可贵了。再看看江恩著作中有关"历史上的大炒家"的记载，与他同时代的许多大炒家曾在不太长的时间内赚到过几千万美元的利润，后来又回吐给市场，结果绝大多数人都破产了贫困了。

2. 既然江恩测市准得神奇，为什么又对风险控制万分重视呢？

他在晚年披露的"二十四条常胜规则"中规定：（1）永不在一次交易中使用超过1/10的资金。（2）用止蚀单。（3）永不过度交易，等等。给人的印象是，江恩十分保守与谨慎，非常注重风险控制，这与他在年轻时的风格很不相像。也许江恩自己在信用交易中曾吃过大苦头，也许他通过其他大炒家的沉浮悟到了这一点。反正股市中人言语中最大的水分是个人的盈利水平与资产规模，最大的内幕是个人的实际亏损水平与输钱规模。他在72岁时说：可以期待的盈利定在25%的年复利比较合适，认为"如果一个人操作稳健而又不贪图暴利，那么在一段时间里积累一笔财富还是容易的"。不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管江恩对其测市系统评价多么高调，但他制定自己的操作系统时，是很低调了。这也许正是江恩的高明之处。

三、集大成者：艾略特

艾略特是大器晚成者。他原来是位会计师，曾供职于餐馆和铁路公司。奇怪的是，他没有在基本分析领域建功立业，却成了技术分析的大宗师。1927 年，艾略特 50 多岁时退休回家养病。此间或许目睹了美国股市 1929 年前后的大多头与大崩盘，他选择了华尔街股市 75 年的资料作为研究对象。幸运垂青不懈追求的人们，艾略特在 1934 年终于提炼出一套完整的股市波动结构理论。在著名的投资顾问公司总裁柯林斯支持下，艾略特在 1938 年出版了《波浪理论》一书。1946 年，也就是在其逝世前 2 年，他完成了关于波浪理论的集大成之作——《自然法则：宇宙的秘密》。

波浪理论集哲学、数字学、神秘学于一身，揭示了股价波动的自然法则。艾略特指出："我们的社会——经济进程全部发展的结果遵循一条规律，这规律就是使它们在相似和不断再现的波浪系列或确定的数字及图形下重复自己"。他认为股市遵循着一种周而复始的节律，完整的牛市周期由 8 浪构成，先是 5 浪上升，随之有 3 浪下跌。波浪理论的数学基础为费波纳奇数列，即 1，1，2，3，5，8，13，等等，以至无穷。波浪理论具有三个重要方面——形态、比例和时间，其重要性依上述次序排列。前面谈到，在江恩理论中，这三个方面重要性次序恰好与波浪理论的相反。从我国股市的实践来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为江恩关于时间第一位的结论比较准确。

艾略特认为：波浪理论是“对道氏理论极为必要的补充”。约翰·墨菲指出：“艾略特的大部分理论与道氏理论以及传统的图表技术天造地设般地吻合。然而，艾略特波浪理论又向前迈了一步，对市场运作具备了全方位的透视能力”。道氏理论的反转信号必须等到新趋势确认之后才发出，波浪理论对即将出现的顶部与底部却能提前发出警告。所以说，波浪理论很可能是最包容并蓄的技术方法，不仅具有预测功能，而且具有解释功能。因此有人将其称作“将技术分析的精髓发挥到淋漓尽致的颠峰之作”。

1972 年美国投资人协会的研讨中的评价是：“有一位天才，名叫艾略特，他发现了‘波浪理论’。”有人认为在此话之后还应加一句话：“这个理论只有天才才能理解”。正因为艾略特理论复杂玄奥，长期以来并不广为人知。1978 年，当代波浪理论大师柏彻特等人隆重推出《艾略特波浪理论》一书，并在 1984 年为期 3 个月的全美投资竞赛中，柏彻特以 444.4%的获利率赢得总冠军，从而使得波浪理论迅速传播。

波浪理论看起来很完美，用起来很困难，难就难在如何区分或界定不同级别的浪。另外，辅助技术指标存在着失灵钝化的现象，波浪也会出现延伸再延伸的情况。所以国内有人戏言：洪湖水，浪打浪，何人搞得清是何浪。为了数清中国股市的浪形结构，深圳新兰德公司曾花几万元买了一套美国顶级技术软件，此软件具有自动数波计浪的功能，用了一段时间之后，大家觉得电脑给出的数浪结构更是一头雾水。

波浪理论很有争议，但在国内又被广泛运用。其原因是，首先波浪理论在技术分析中是最佳的解释性工具。在解释行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情（特别是大盘）走势时，波浪理论最具全面性、系统性，其他技术工具则有单调性、零碎性之感。其次波浪理论在技术分析中是较好的预测性工具。在预测行情走势时，波浪理论较具敏感性、前瞻性，而其他技术工具则显得迟钝和滞后。所以说，波浪理论尽管难用，但还得用。我的经验是，如能将波浪理论与时间周期及技术指标结合起来研判大市趋势，准确度会提高不少。

四、指标发明家：韦尔德（J.W.Wilder）

韦尔德曾当过机械工程师，精于数学分析。他于 1978 年出版了《技术性买卖系统的新概念》一书，发明了一系列技术辅助指标：相对强弱指数（RSI）、抛物线（PAR）、摇摆指数（SI）、转向分析（DM）、动力指标（MOM）、变异率（VOL）等等。上述技术指标尤其是相对强弱指数大行其道，深受技术派人士的欢迎，韦尔德很快就举世闻名。

韦尔德的测市系统，虽品种繁多，但大同小异。他经过多年的反省检讨，认识到每一种指标都有其缺陷与误区，没有任何分析工具可以绝对准确地预测市势的趋向。他悟到“顺势而为”的重要性，深明“无招胜有招”的真谛，于 1987 年推出新作《亚当理论》，副题为“最重要的是赚钱”。

《亚当理论》分为四个部分：

（1）以一则童话故事说明顺势买卖的重要性。

故事的梗概是，精确先生是波浪理论专家，并精于指标测市系统，以测市准确驰名于世，管理的基金在 4 年内获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过 10 倍。有一次，他对大市看多，购入股指合约 5000 张。后来，指数不升反跌，他感觉不妙，心情矛盾，很伤脑筋。此时，他的 5 岁女儿尽管什么技术都不懂，看了电脑后也知道行情会继续下跌。于是精确先生沽出股指合约 8000 张，由多仓翻为沽仓。其后几天，行情继续下跌，他择机平仓反败为胜。自此之后，精确先生不再研究什么波浪或指标，随意所至，投资成绩亦日有进展，生活惬意。

(2) 介绍一种全新而又十分简单的测市工具。

他以市场本身的走势作为预测未来走势的基础，以相反影像的原理，用一枝笔和一张透明纸，便可提供一个自动测市系统。

(3) 提出期货买卖控制风险的十大戒条。

(4) 介绍思想致富的方法。

他受成功学的启发，不断激励自己为既定的目标而奋斗，坚信“有志者，事竟成”。

韦尔德最后总结说：“如果逆流而上，我将会面对强敌，吃力而不讨好。相反来说，顺水推舟，跟随水流的节奏行走，事半功倍，则无论生活或投机买卖都会更为美妙而宁静。”

我们认为，韦尔德以偏概全，从一个极端走向另一个极端。

第一，世上没有十全十美的股市分析工具（无论是技术的还是基本的），任何分析工具都存在着一定的缺陷与误区，但也有相当大的适用空间。因此说，韦尔德轻率地否定相对强弱指标等技术工具的分析价值是不可取的。令人不解的是，既然精确先生以往测市准确且投机成功（4 年赚 10 倍），怎么可能会因为一次投机失误而放弃以往一直有效的技术工具呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这位机械工程师出身的专家看问题是不是太机械了。

第二，对于顺势而为者来说，移动平均线或趋势线都可作为重要的工具，又何需标新立异地用透明纸画出来的“自动测市系统”呢？韦尔德既然推崇“无招胜有招”的自在神境，又何必多此一举地用透明纸作画来套住自己的心灵呢？

第三，其实大部分股民都信奉亚当理论，升市买涨，跌市看空，为什么他们中的大多数人还是亏钱呢？重要原因之一是，他们看错市了，不用韦尔德的方法去纠正错误，缺乏风险管理的意识与行动。

第四，亚当理论与相反理论相斥。我的看法是，在一般中长期大行情的底部与顶部周围，可以依据相反理论来操作；在一般中长期大行情的中间段可以依据亚当理论顺势操作。但说起来容易做起来难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　先呼风唤雨后败走麦城的大师

花无百日红，人无千日好。

柏御特是一位依据艾略特波浪理论进行预测的技术分析师，他已成为我们时代的预言家，其预言确能撼动股市。

——索罗斯

江山代有人才出，各领风骚不几年。

大江东去，浪淘尽，千古风流人物。

我就像在海边玩耍的小孩，时常为拣到几块漂亮的贝壳沾沾自喜，却面对真理的大海视而不见。

——牛顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、图表大师：葛兰维尔（Grarville）

葛兰维尔在1980年代早期能以个人的力量左右市场。1981年1月6日下午6时30分，他向他的全球3000位投资客户传话，“出清所有股票——统统卖掉”。次日早晨，证券公司里卖单泛滥，道琼·斯工业平均指数下挫24点，约等于400亿美元的账面损失。在这之前一年的4月，葛兰维尔的买进指示使道琼·斯工业指数上扬了30点。1981年9月，他的卖出指示则几乎引起全球金融恐慌。想想看他此时有多么志得意满！大众对葛兰维尔的爱戴一如摇滚明星，他的巡回讲座总是超额订位。

但是，花无百日红，人无千日好。后来，他在《葛兰维尔市场简讯》里警告客户股市将有灾难。当道指走到800点时，他告诉客户，股市正在崩盘中，投资人不仅该卖出手中持股，还要卖空，以便在金融末日中获利。结果股市反而站上1200点。1984年他再度警告数量日益变少的客户：“多头市场只是一个泡沫现象”，崩盘将至。他的信徒因此痛失80年代的大多头市场，他身为股市先知呼风唤雨的地位也从此一去不返。

二、波浪大师：柏彻特

当葛兰维尔的声名如日中天时，耶鲁大学毕业的柏彻特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则在摇滚乐团中打了四年鼓，才加入美林证券当技术分析师。后来受到艾略特波浪理论的启发，决心自立门户，离开了美林公司，到一个谁也想不到的地点——乔治亚州的盖恩维拉撰写投资通信。最初几年顺风顺水，预测惊人地准确。1980年代初期，道指在1000点上下，他预测大多头的股市将至，道指可望上涨到3600点，并在2700点稍作喘息，他要他的信徒全力投入直到1987年10月。1987年10月，美股大崩盘，道指从2695点跌到1795点。正当葛兰维尔的预测错得离谱时，柏彻特则像当时技术派的真命天子。索罗斯也说过："柏彻特是一位依据艾略特波浪理论进行预测的技术分析师，他已成为我们时代的预言家，其预言确能撼动股市。"

1987年10月后好景不再。美股大崩盘后，道指跌到只剩2000点左右，柏彻特对长期趋势转向悲观，建议持有国库券。他认为"大多头市场可能已结束"，道指在90年代初期将跌到400点以下。可是股市无情地嘲弄了柏彻特："八七股灾"后，美股重拾升势，道指再未见到400点而是扶摇直上11000多点。柏彻特让他的信徒错失了一个涨幅达4倍多的超级大牛市，其后他的信誉也就不问而知了。

三、指标大师：艾兰恩·格莎雷莉

江山代有人才出，各领风骚不几年。继柏彻特之后，走红的是李曼兄弟投资公司的副总裁格莎雷莉。她可不是光用单一指标，而是集合13种指标来测市。在1987年美股大崩盘之前，她建议客户在9月1日前完全撤出股市。10月11日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，她几乎肯定崩盘迫在眉睫。两天后，她告诉《今日美国报》，道指即将下跌500点以上，这真是惊人的先见之明。一周之内，她的预言实现了。媒体封她为“黑色星期一的大法师”。但此后她预测道指还要再跌200～400点，说自己不会再碰股市，于是错过了90年代的超级大牛市。

四、香港波浪大师：许沂光

许沂光先生在1994年7月出版的《投资面面观》一书中，用波浪理论预测深圳综指的趋势。他指明，深圳股市由1991年9月的45.66点至1993年2月368.84点，清晰可见五个子浪上升。其后进入Ⅱ浪的调整，并以锯齿（之字）形态运行，“重要的下跌目标指向90至100的水平之间”，“见底时间应为1994年8月左右。熊市见底后，深圳股市将再度掀起一番热闹”。后来深圳综指果然是在1994年7月29日（7月的最后一个交易日）的94.78点见底，8月1日跳空强劲反弹，此后的一个半月内，深圳综指飙升到234点，涨幅达1.5倍！许大师预测得如此之准，令国内股民极为震惊与钦佩。

此后，许大师率门徒进军内地市场，推广其投资通讯与技术分析著作，一时洛阳纸贵，风靡全国。但随后他预测的最具爆炸力的“三浪3”迟迟未露面，反而出现了调整时间长达16个月的弱市，跌幅达55%，国内技术分析师与股民对他大失所望。其实，最寒冷的冬天已过去，春天还会遥远吗？问题是有些人等不到春天的来临，已经在冬天的末期冻死了。到1996年春中国大牛市真的来临时，许大师的投资通讯及影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响力早已在内地的土地上销声匿迹。

从以上四位大师的经历来看，他们都有叱咤风云的走红期，也都有被市场戏弄的背运期。有趣的是，美国的三位大师都在看准一个空头市场而沾沾自喜之后，随之被一个更大的多头市场所淘汰。他们的经历与波浪理论中的交替原理相吻合。正所谓：大江东去，浪淘尽，千日风流人物。在股市中生存应在言行意三方面都谨记“谦受益，满招损”。牛顿是物理科学界的巨人，发明了万有引力定律等科学原理。但他却诚恳而谦虚地说：我就像在海边玩耍的小孩，时常为拣到几块漂亮的贝壳沾沾自喜，却面对真理的大海视而不见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 技术分析的理论基石

技术派研究市场运动的结果，基本派则追究其前因。技术派当然知道市场涨落肯定有原因，但他们认为这些原因对于分析预测无关痛痒。既然基本面信息已经反映在价格之中，那么再研究它们就多余了。图表分析抄了基本分析的近道，反过来却不然。

——约翰·墨菲

如果你把新闻和消息作为市场走势的动机，那么去赌赛马你或许有较好的运气，你不必在股市里，依赖走势去正确地猜出某一条新闻的意义。

——艾略特

股市是按照人性的弱点来设计的，人性弱点是很难改变的，所以股市历史会重演。

基本派与技术派争吵了一百年，这情形如同武林中正派与邪派的争斗。其实，基本分析与技术分析并非互相排斥的，而是相互补充的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯恩斯曾将选股形象地比作选美。我们选股时最好也要考虑三方面的因素：一是外在美，图表漂亮；二是内在美，企业素质好；三是人缘好，庄家青睐，散户乐于响应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表为主要手段对市场行为进行的研究。市场行为有三个方面的含义：价格、成交量、达到这些价格和成交量所用的时间。技术分析有三个基本假定或前提条件：

一、三个理论前提

1. 市场行为包容一切

包容性是技术分析的基石。技术分析者认为，能够影响股价的任何因素——经济的、政策的、心理的等等——实际上都反映到价格及其成交量上了。

技术派研究市场运动的结果，基本派则追究其前因。技术派当然知道市场涨落肯定有原因，但他们认为这些原因对于分析预测无关痛痒。既然基本面信息已经反映在价格之中，那么再研究它们就多余了。图表分析抄了基本分析的近道，反过来却不然。

许多技术分析者不愿意接受“多余”的信息，因为它们有可能影响或干扰他们研读图表的工作。图表派元老约翰·迈吉（John Magee，《股市趋势技术分析》的作者）就是工作在真空之中的典型人物。他在麻州春田市的一间小办公室里工作，连窗户都用木板钉上，以防外界干扰。他曾说过：“当我走进这间办公室，就把世界留在外面了，我只专心于研究我的图形。这个房间不论是在大风雪或是 6 月里月色皎洁的夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晚都一样。在这里，我不会对客户不尽职，看见太阳出来就说‘买进’，看见下雨就说‘卖出’”。

技术派认为，在出入市具体时机的选择方面，技术分析更有前瞻性和可操作性。当一个重要的市场转折初露端倪时，市场常常表现得颇为奇特，从基本面上找不到理由。而技术派此时却比较自信，当大众常识同市场转变牛头不对马嘴时，也能够“众人皆醉而我独醒”，应付自如。他们乐于领先一步，当少数派，因为他们明白，个中原因迟早会大白于天下，不过那肯定是事后诸葛亮，他们既不愿意也没必要坐等而丧失良机。

2. 价格以趋势方式演变

趋势性是技术分析的核心。技术派研究股价图表的全部意义，就是要在一个趋势发生或转折的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺势交易的目的。为什么股价会以趋势方式演变呢？技术派认为，这当然是牛顿惯性定律的应用。为什么股价涨高了之后会转势下跌呢？据说这是牛顿的地心引力的作用。

随机漫步派代表马尔基尔认为，技术派有关趋势持续的可能原因有二：第一是群众心理的直觉天性。当投资人看到热门股节节上涨，就急着想加入抬轿，所以涨价本身造成支持未来涨价预言的实现。第二是因为公司基本资讯取得的不公平现象。某些有利消息发生时，总是内部人士最早知道并买进，造成股价上涨。他们再告诉他们的朋友，朋友跟着买进，然后专业人士得到了消息，大型机构法人大量买进。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后你我这些后知后觉者也知道了跟进，使价格涨得更高。有利多消息时，这个过程使价格逐渐上涨；反之，则逐渐下跌。

尽管马尔基尔的观点能够部分地解释个股上涨或大盘短期上升的原因，但并不能揭示出股市长期趋势的成因。自1932年以来，美国股市基本上呈现底部不断抬高的大牛市。自1990年以来，我国股市大体上也呈上升趋势。这些用“群众心理的直觉天性”与“基本资讯取得的不公平”是不足以解释的。艾略特曾说过：如果你把新闻和消息作为市场走势的动机，那么去赌赛马你或许有较好的运气，你不必在股市里，依赖走势去正确地猜出某一条新闻的意义。

马尔基尔认为，股市运动只是一种随机漫步，但又说“买入长期持有”是比技术操作更有效的投资策略。实际上，“买入长期持有”策略本身就是以股市长期趋势走牛为基本前提的，只不过马尔基尔本身未自觉地意识到而已。

3. 历史会重演

历史会重演说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。因为“江山易改，本性难移”，所以股市历史会重演，正如圣经所说“阳光底下无新鲜事”。

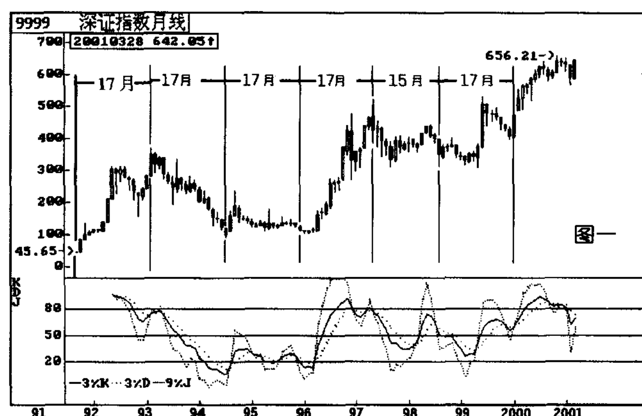
历史的重演表现为时间周期的再现与价格形态的重演。下面举两个例子。

例一，我国股市存在着平均为17个月的顶底混杂循环周期（见图一），已有7个样本，但要说明两点：第一，17个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

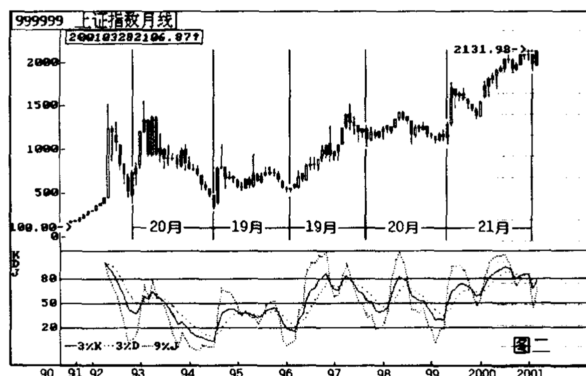
的循环有时为重要顶部，有时为重要底部。第二，17 个月循环是个平均数，有时延长，有时缩短。如果大家重视这种循环周期和注意到去年 12 月强弱指数与 KD 的月线与周线值都非常低了，一定会抓到这波大行情的底了。

深证指数月线图



例二，我国股市存在着平均为 20 月的底周期（见图二），至今已有 6 个样本。需要说明的是：第一，这些中级以上大行情的底部间隔时间最长为 21 个月，最短为 19 个月。偏离值很小，仅 1 个月。第二，从形态理论的观点看，只有当上证指数有效地突破 2001 年 1 月的高点 2133 点才能确认。但从时间周期的观点看，2001 年 2 月上证指数 1893 点为新一轮中级行情的起点，这是确定无疑的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

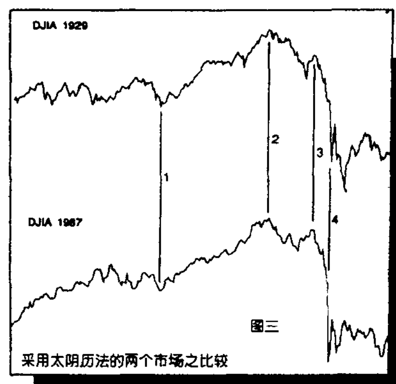


例三，美国华尔街两次股灾的惊人相似。1929 年 10 月 29 日，美国股市大崩盘；1987 年 10 月 19 日，美国股市又一次暴跌。这两次暴跌，在发生的季节、时间间隔和价格形态上都有着惊人的相似性，请见下图与下表。

	1929 年			1987 年（闰六月）		
	太阳历法	中国农历	星期	太阳历法	中国农历	星期
春季低点	5 月 31 日	四月廿三	五	5 月 20 日	四月廿三	三
夏季高点	9 月 3 日	八月初一	二	8 月 25 日	七月初二	二
秋季高点	10 月 11 日	九月初九	五	10 月 2 日	八月初十	五
崩　溃	10 月 29 日	九月廿七	二	10 月 19 日	八月廿七	一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年与 1987 年股灾比较图



需要说明的是，从阳历上看，两次股灾高低点的时间最多差了 11 天；但从阴历上看，最多差 1 个月，考虑到 1987 年有闰 6 月（即农历 6 月有两个），实际上两次股灾高低点的时间最多仅差 1 天。上图是根据阴历日期绘制的。

股市历史是存在重演的现象，可是像 1929 年和 1987 年两次股灾那么惊人相似的例子是很少的。股市历史经常会以改头换面的方式重演，因此许多股民不能正确地予以识别，一次又一次地与股市大机会失之交臂，或一次又一次地被股市戏弄而套住。

股市是按照人性的弱点来设计的，人性弱点是很难改变的，所以股市历史会重演。我们只要善于学习调研，并努力克服战胜自身的人性弱点，就很有希望在股市上脱颖而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、兼容并蓄方为大道

基本派与技术派争吵了一百年，这情形如同武林中正派与邪派的争斗。其实，基本分析与技术分析并非互相排斥的，而是相互补充的。正如约翰·墨菲所说："在两条道路中，任何一条都可以用来进行市场分析。我既认为技术性方面确实领先于已知的基础性方面，同时也相信，任何重大的市场运动都必定是由潜在的基础性因素所引发的。因此，道理很明白，技术派应当对市场的基础性状况有所了解。如果图上的重大价格运动别无解释的话，技术分析师不妨向他的基础派同事请教，看看从基础性方面怎么看待这个变化。另外，考察市场对各种基础性新闻的反应，也是寻求技术性指标的绝好的办法。基础派分析师也可以利用技术性因素来验证自己的判断，或者提醒自己市场上可能将要发生什么样的重大变故。基础派通过研究价格图表，或者借助于计算机趋势跟踪系统作为过滤措施，可以避免开立与当前趋势相反的头寸。价格图上一些不寻常的变化可以充当基础分析师的警告信号，提醒他更仔细、更深入地研究基础性环境。"

波浪理论爱好者在研判股市中长期走势时，常常会有几种数浪的备选方案，此时基本面的研究可能会对波浪分析者有所助益。柏彻特在《艾略特波浪理论》一书中，对于每一波形成的基本面背景做了很好的概括。

凯恩斯曾将选股形象地比作选美。我们具体作一类比。美女竞选夺冠一般要具备三方面的优势：外在美，即形象佳；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在美，有知识教养；人缘好，许多人捧场。我们选股时最好也要考虑三方面的因素：一是外在美，图表漂亮；二是内在美，企业素质好；三是人缘好，庄家青睐，散户乐于响应。

技术分析者在选股时，往往能挑出几十只图表都不错的股票，这时再对它们的盈利水平、成长前景、股本规模等基本面因素加以比较分析，再对热钱流向、成交量分布等资金面动向进行研究，最后综合技术面、基本面、资金面三方面的信息，可能会产生比较令人满意的股票组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　基本派与随机漫步派的责难

我个人就从没见过一个投资成功的分析师，破产的倒看到过几个。

——马尔基尔

技术分析是和占星术同类的科学。

——马尔基尔

技术分析师没帮投资人的忙，但却促成了买卖，帮了经纪商的忙。

——马尔基尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马尔基尔（B.G.Malkiel）写了一本名著《漫步华尔街》，此书成为目前美国著名大学 MBA 投资学课程的指定参考书。在此书中他对技术分析进行了全方位的猛烈的抨击。

一、技术分析师都没赚到钱，其水平肯定不怎么样

马尔基尔挖苦地说："如果你仔细观察就会发现，技术分析师的鞋子经常都是开着口的，衣领也常磨损了。我个人就从没见过一个投资成功的分析师，破产的倒看到过几个。"其实，巴菲特也持类似的观点。

我们认为，马尔基尔此话言过其实，有失客观。众所周知，技术大师江恩在 20 世纪上半叶从美国市场上赚到了 5000 万美元。江恩能在 25 个交易日内，使得起始资本 450 美元成长为 37000 美元。另外据《纽约时报》1984 年 2 月 18 日商业版报道："1983 年全美操盘手冠军交易中赚到最多钱——140 万美元——的人是马丁·舒华兹。他的期货交易账户成长了 175.3%。舒华兹先生是一个 38 岁的前证券分析师。"远的不说，我国技术分析派中百万富翁甚至千万富翁多的是。

二、技术分析如同占星术与炼金术，技术大师终会被市场所淘汰

马尔基尔认为："技术分析是和占星术同类的科学。""在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科学方法的检验下，技术分析的根基显然和中世纪的炼金术差不多。”“没有一种技术分析能持续超越令人心安的买进持有策略。漫步理论的基本结论就是：技术分析的方法不能用以拟定有效的投资策略。”

他还说：预测市场的人这么多，总有人说中最后一次或多次的大转折，但没有人能永远正确。可以这样说：“听信股市大法师预言的人必抱憾以终。”

在股市上不能以一次成败论英雄或狗熊，任何人都有过五关斩六将的时候，也有败走麦城的时候。无论是基本派大师巴菲特、彼得·林奇、巴鲁克、格拉汉姆，还是技术派大师江恩、柏徊特，或是哲学派索罗斯都有马失前蹄的时候。至于说到技术预测之结果不如长期持有策略，也不能一概而论。因为马尔基尔生活的年代正值美国持续近 70 年的大牛市，长期持股多半能赚大钱。但是在 1989 年前后买入的日本股票或中国台湾股票并长期持有到今天，多半还亏钱 1/3 以上。

三、无用的技术分析师还在股市上生存的原因

马尔基尔挖苦道：“技术分析的理论只造福那些推销这类服务的技术分析师和雇用他们的证券公司，因为分析师鼓励投资人多买多卖，为号子赚进更多手续费”。“技术分析师没帮投资人的忙，但却促成了买卖，帮了经纪商的忙。”

技术分析师具有多创手续费的功能，这种说法不无道理。在我国股市中，如果按基本派的标准，在平均市盈率高达 57 倍的情况下，有投资价值的股票寥寥无几，岂不是没有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖交易了，证券商吃什么？国家印花税项的收入岂不是大大减少了吗？但是话说过来，技术分析师并非都主张短线交易，不少技术人士都主张中线投机。如果说技术分析师是多余之人，那么为什么还会出版那么多的技术分析书籍，为什么技术派观点还会流行于市呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　技术分析的玄奥性

人的物质构造是符合神奇数字和黄金比例的，因此人的情绪波动也是如此，所以反映人们情绪波动的股价涨落也不外如此。

在投机市场中，如果你自以为是“神”，那么真神一定会好好地戏弄或教训你。

事实上图表形态很客观，而研读图表是门艺术（或者说是“技巧”更恰当）。图表形态几乎从来没有清楚得能让有经验的分析师意见一致的时候。疑虑重重、困惑不解或者见仁见智才是家常便饭。

——约翰·墨菲

神秘文化中有句话：“信则灵，不信则不灵”。可是在技术预测上，大众都信则失灵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、自然界的感悟

查尔斯·道和艾略特都从大海中得到启示。道氏用大海的潮汐、浪涛和波纹来比喻股市的主要、次要和短期三种趋势。艾略特发展和细化了道氏理论，指出牛市（涨潮）有5个推动浪，熊市（退潮）有3个调整浪；并把费氏数列作为波浪理论的数学基础。费氏数列即：1，1，2，3，5，8，13，等等，以至无穷。这些所谓的神奇数字之间的比为0.5，0.618，0.382，0.191，0.809，1.382，1.618等，都是涨升或回调常见的比例。

波浪派掌门人认为，自然界中有许多动植物甚至人都符合神奇数字和黄金比例，股价波动实质上反映了人们的情绪波动，因此股价波动表现为费氏数列式的波浪运动就不足为怪了。换句话来说，他们认为人的物质构造是符合神奇数字和黄金比例的，因此人的情绪波动也是如此，所以反映人们情绪波动的股价涨落也不外如此。听起来似乎有点玄，但仔细想来也不能说毫无道理。

二、圣经的启示

江恩是极为虔诚的基督教徒，宣称在圣经中发现了投机市场的自然法则。1927年他在《空间隧道》一书的前言中写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道："这本书有三个目的：其一，描述了一个非常有趣的罗曼史；其二，道德教育，证明圣经上许多自然法则；其三，显示科学、预测和备战的价值。""圣经中描述了通向成功的关键过程，从那里你可以知道所有想知道的，得到所有想得到的，满足你的需求和愿望。"

江恩在中青年时也许自认为是上帝的宠儿，所以曾用神谕般的口气说："我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。如果你学习时有所进步，而又证明你是值得教导的话，我会给你一个主宰的数字及主宰的字句。"但是，他到晚年时，显得十分保守，非常谨慎，比较低调。我想这也许是市场教育或修理他的结果。在投机市场中，如果你自以为是"神"，那么真神一定会好好地戏弄或教训你。

里奥·高夫在《一次读完25本投资经典》一书中评论道："甘氏（指江恩）就像一种宗教信仰，你要不就相信，要不就不信。""甘氏对于自然界充满重复模式的玄奥论调相当着迷。"江恩指出："人的本性不会变，这就是历史一再重复，以及股市在某些条件下年复一年，和在不同时间循环下运行极为相似的原因。"由于江恩的理论深受圣经的启发，又以人的本性难移作为时间循环周期的根据，所以显得玄奥而神奇。

三、"一语成谶"论

"一语成谶"论也可以说成"预言自我应验"。有些反技术派人士认为：近年来绝大多数图表形态流传广泛，许多投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者把它们牢记于心，常常根据图形不约而同地行动，于是当图形发出“看涨”或“看跌”的信号时，买者或卖者一涌而上，结果产生了“预言自我应验”的现象。

技术大师约翰·墨菲指出：事实上图表形态很客观，而研读图表是门艺术（或者说是“技巧”更恰当）。图表形态几乎从来没有清楚得能让有经验的分析师意见一致的时候。疑虑重重、困惑不解或者见仁见智才是家常便饭。技术分析有许多种选择，各种选择相互之间经常合不上榫。有条条大道，但不全通罗马。即使大多数技术人士预测一致，所见略同，由于各自的投资策略不同，他们也不一定在同时以同样的方式入市买卖。

墨菲还写道：我们一般把预言自我应验论看成是对图表分析的反对意见，其实说它是赞誉或许更为恰当。要是有哪种预测技术如此广受欢迎，以至于能影响市场，那它非得出类拔萃不可。您不妨琢磨，为什么提起基本分析时，很少有人会顾虑它也会出现自我应验的问题呢？如果“一语成谶”果有其事，那么它天生也会“自我修正”。

四、“众信不灵”论

马尔基尔指出，假如你检验过去任何一段时间的股价，你几乎总会发现某些理论在某一段时间有效。不同的选股标准只要测试够多，总会找到一种可以挑选出当时最佳股票的标准。但是一旦这种规律广为人知，大众的集体行动将会使这种现象再也没有发生的机会了。如果这种规律只有一人知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，他会自行利用直到累积巨富为止，他当然不会将真正有用的技巧与别人分享。任何成功的技术策略迟早都会自食其果。这就是我认为没有人能依赖技术分析，持续获得高于平均报酬率的基本原因。任何成功的技术分析方法，最后都难免自我毁灭。

1980年，韦尔德在香港演讲时也说过一段与马尔基尔类似的话："过去7年来，这是一套卓越的系统（指其发明的指标系统），但要记住一点，交易系统具有一种难以捉摸的能力，每当我们教授该系统之后，它便会暂时停止发挥功能"。7年后，韦尔德摒弃了他亲手发明的包括相对强弱指标在内的指标系统，创立了主张顺势而为的亚当理论。

神秘文化中有句话："信则灵，不信则不灵"。可是在技术预测上，大众都信则失灵。例如，中国股市存在17个月周期，在1998年许多股评人士都预测股市将在10月见底，许多股民都打提前量，结果股市提前2个月在8月见底。此事使得股民对17月周期抱有怀疑态度了，结果就在1999年12月（1998年8月之后的第17个月）发动了此轮大升市。这正如中国先哲老子所言："道可道，非常道"。换句话说，股市规律说给大众知道，结果就不是那么回事了。正所谓"天机不可泄露"，"泄露天机遭天谴"。看来西方的道氏传人有必要从东方的道家等先哲那儿吸取大智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 技术分析的科学性

基本派人士都对技术理论知之皮毛甚至全然不知，就像认定宗教是迷信的人，一般是不会有耐心研究宗教经典的。

技术分析所揭示的市场规律介乎于模糊性规律（准确度70%～80%）与概率性规律（准确度50%左右）之间。

有的人因为所知有限，就说技术分析是“算命打卦”，这当然是偏见。然而技术分析也不是令您一夜暴发的聚宝盆。但这门技术成功明显地多过失误，经受住了交易实践的历史检验。

——墨菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术派认定股价波动具有趋势性与规律性，基本派与漫步派则否定股价波动具有趋势性与规律性。众所周知，科学是揭示规律的一门学问。要论证技术分析有无科学性，首先需对股市规律性问题进行探讨。

一、四种规律

《波浪理论》的译者王建军先生对自然辩证法有较深的造诣，他在此书的后记中写道：人类目前所掌握和运用的规律大体上可分为四种，它们的预测能力或准确性也各不相同。

第一种是决定性（或确定性）规律。

它预测的准确性几乎是100%，或者说在严格条件下就是如此。这是自伽利略、牛顿以来整个科学和人类所追求的理想工具和理想状态，这就是三四百年来决定论、机械论统治科学，影响科学的时代。可惜，自然界和社会经济界远非这么简单、乖巧，让人类轻易地就这么征服、驾驭了。

第二种是统计性规律。

用它作预测是允许有误差的，10%以下，甚至更大的误差都是可容忍的。从上个世纪以来，决定论无能为力的科学领域，统计性规律大行其道，特别是在热力学和量子力学领域。爱因斯坦和哥本哈根学派的长期论战，除去双方理论上的对立之外，在方法论上主要的分歧就在于如何看待和评价决定性规律与统计性规律在科学中的作用。

第三种是模糊性规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它甚至可以容忍 20% ~ 30% 的误差，因为它是建立在“互克性原理”之上的，它认为：认识或算度越精确，意义就越模糊。这种理论由美国的查得（zadeh）创立后，近二三十年来已有很大的发展。

第四种是经验性规律。

它不属于科学的范畴，不具有普遍必然性，倒更容易带有个人色彩，它对误差容忍的范围更宽，出现 40% 以上的预测误差仍可以认为此规律有效，只要预测误差不高于 50% 就可以了。

如果预测误差高于 50% 就与赌博、掷骰子无异了，这是由概率论中的“大数定理”证明过的。

二、技术分析揭示的是何种规律

基本分析派大多抱持“股市趋势不可知”的理念。例如，彼得·林奇也认为：尝试预测股市未来一两年的走势，根本是不可能的。再如，巴菲特说：“让我再重申一遍：对我而言未来永远是不明白的。”一个人可以“预言”股市的趋势，就好像一个人能够预测一只鸟飞离树梢时它将从哪飞走一样，但那是一种猜测而非一种分析。既然巴菲特认定股市趋势无规律，不可测，那么他当然不信技术分析具有什么科学性了。他甚至挖苦说：“我们一直觉得股市预测的惟一价值在于让算命先生从中渔利。”

随机漫步派也认定“股市趋势不可期”，技术分析的有效性和掷硬币的结果差不多，即 50% 左右。他们认为，股价波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动如同随机漫步，上升与下跌的概率差不多。要说技术预测的准确度恐怕也会服从于概率论的“大数定理”。

由于基本派与漫步派都抱定“股市趋势不可知”的偏见，因此他们绝不会费心去研究技术分析理论的。依我的阅读经验来看，基本派人士都对技术理论知之皮毛甚至全然不知，就像认定宗教是迷信的人，一般是不会有耐心研究宗教经典的。当然像马尔基尔这样的学院派人士是例外，尽管他们很讨厌技术分析，但为了教授学生才不得不戴起有色眼镜来批判性地研究技术理论。

根据我研究技术分析九年的经验来看，至少从我国股市的实战来说，技术分析运用得当，预测市势（特别是大盘的中级趋势）的准确度也许在 60% ~ 70%。也就是说，技术分析所揭示市场规律介乎于模糊性规律（准确度 70% ~ 80%）与概率性规律（准确度 50% 左右）之间。正如墨菲所说：有的人因为所知有限，就说技术分析是“算命打卦”，这当然是偏见。然而技术分析也不是令您一夜暴发的聚宝盆。它是基于历史资料、心理学和概率统计规律之上的、预测市场的一种途径，肯定不会“放之四海而皆准”。但这门技术成功明显地多过失误，经受住了交易实践的历史检验。

我们认为，任何一种股市投资理论或方法都不能拟定出总是有效与永远正确的投资策略。好在技术派比基本派和漫步派都更加重视风险管理，这样做即使判断失误也不会造成致命的打击。

三、技术分析到底是什么

技术分析既具有一点玄奥性，也具有一定的科学性。技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析在一定程度上揭示了股市的趋势性和规律性，因此可以说具有一些科学的成分。技术分析的应用是一门艺术，需要高度熟练的技巧。技术分析的作用应该辩证地看待，因此与哲学也沾一些边。世界上许多事情之间的关系并非简单的非此即彼的关系，而是复杂的互相关联、互相补充的关系。在很久以前，自然科学界对光的性质进行了长期的争论，有人坚持说光具有波动性，有人反驳说光具有颗粒性，但后来科学证明，光具有“波粒两象性”，即既具波动性又具颗粒性。我们上大学时被告知，哲学的基本命题是：物质与精神的关系，存在与思维的关系。我现在真弄不清电脑是物质还是精神，是存在还是思维。看来对待世上的万事万物都要有包容之心，此谓“有容乃大”。

技术分析是什么？技术分析和基本分析何者有效？投资分析是科学还是哲学抑或艺术？在回答这些问题之前，我先讲一个故事。一位喜爱排解纷争因而赢得现代所罗门王封号的犹太长老，被请去解决两位哲学家之间的长期争论。第一位争论者热切地陈述自己的主张，长老专心聆听后，沉思了一下，宣布道：“你说得对”。接着第二位哲学家以相同的热忱和说服力滔滔不绝地陈述，并指出第一位不可能正确。长老点头同意，表示：“你说得很对”。一位旁观者看得莫名其妙，向长老提问：“你对两人都说很对，但他们两人的主张完全抵触，不可能都对啊！”长老很快就给了答复：“你说得对”。这位犹太长老已代我回答了以上问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　股市中存在致富秘笈吗
——美国长期资本管理公司兴衰启示录

投机市场中不可能出现神童，任何人都会犯错误。因此，我们股民不应迷信任何人，要有独立思考的能力。

投机市场中不存在致胜法宝，任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区。因此，对于市面上形形色色的炒股“秘笈”，我们最好把它们当作商业广告辞令。

在投机市场上生存与发展，控制风险是永恒的主题。首先我们不要透支炒股，其次我们不要借钱炒股，再次我们在高位炒股时要注意止蚀，最后我们不要盲目频繁炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机市场中不存在百战百胜的法宝，任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区。美国长期资本管理公司的故事是最新最有说服力的证据。

因此，对于市面上形形色色的炒股“秘笈”，你最好把它看成是“广告语”……

股市中人都渴望发现价格波动规律和找到战胜市场的法宝，于是市场中涌现出许许多多的书籍、报刊和软件，其中充斥着“致胜法宝”、“炒股绝招”、“葵花宝典”之类的奇招怪式。如果大家把这些当作商业广告辞令也罢，可是就是有些股民信以为真求神迹，其结果难免会摔跟头损银两。数月前我在香港电视台上看到名为《致富秘笈》的专题片，近日又读到清华大学张陶伟等人的论文，两者都是讲述美国长期资本管理公司成败的背景与启示，我看了之后觉得受益很大，特作介绍与评论。

一、LTCM营造的海市蜃楼

1. 四大天王

美国长期资本管理公司（LTCM）总部设在离纽约市不远的格林威治，是一家主要从事定息债务工具套利活动的对冲基金。该基金创立于1994年，主要活跃于国际债券和外汇市场，利用私人客户的巨额投资和金融机构的大量贷款，专门从事金融市场炒作。它与量子基金、老虎基金、欧米伽基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起被称为国际四大“对冲基金”。

2. 梦幻组合

LTCM掌门人是梅里韦瑟（Meriwehter），被誉为能“点石成金”的华尔街债务套利之父。他聚集了华尔街一批证券交易的精英加盟：1997年诺贝尔经济学奖得主默顿（Robert Merton）和舒尔茨（Myron Schols），他们因期权定价公式荣获桂冠；前财政部副部长及联储副主席莫里斯（David Mullis）；前所罗门兄弟债券交易部主管罗森菲尔德（Rosenfeld）。这个精英团队内荟萃职业巨星、公关明星、学术巨人，真可称之为“梦幻组合”。

3. 骄人业绩

在1994～1997年间，LTCM业绩辉煌骄人。成立之初，资产净值为12.5亿美元，截止1997年末，上升为48亿美元，净增长2.84倍。每年的投资回报率分别为：1994年28.5%、1995年42.8%、1996年40.8%、1997年17%。

4. “致富秘笈”

长期资本管理公司以“不同市场证券间不合理价差生灭自然性”为基础，制定了“通过电脑精密计算，发现不正常市场价格差，资金杠杆放大，入市图利”的投资策略。

舒尔茨和默顿将金融市场历史交易资料，已有的市场理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论、学术研究报告和市场信息有机结合在一起，形成了一套较完整的电脑数学自动投资模型。他们利用计算机处理大量历史数据，通过连续而精密的计算得到两种不同金融工具间的正常历史价格差，然后结合市场信息分析它们之间的最新价格差。如果两者出现偏差，并且该偏差正在放大，电脑立即建立起庞大的债券和衍生工具组合，大举套利入市投资；经过市场一段时间调节，放大的偏差会自动恢复到正常轨迹上，此时电脑指令平仓离场，获取偏差的差值。

5. 法宝之瑕

但是不能忽视的是，这套电脑数学自动投资模型中也有一些致命之处：（1）模型假设前提和计算结果都是在历史统计基础上得出的，但历史统计永不可能完全涵盖未来现象。（2）LTCM投资策略是建立在投资组合中两种证券的价格波动的正相关的基础上。尽管它所持核心资产德国债券与意大利债券正相关性为大量历史统计数据所证明，但是历史数据的统计过程往往会忽略一些小概率事件，亦即上述两种债券的负相关性。

6. 阴沟翻船

LTCM万万没有料到，俄罗斯金融风暴引发了全球的金融动荡，结果它所沽空的德国债券价格上涨，它所做多的意大利债券等证券价格下跌，它所期望的正相关变为负相关，结果两头亏损。它的电脑自动投资系统面对这种原本忽略不计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的小概率事件，错误地不断放大金融衍生产品的运作规模。LTCM 利用投资者那儿筹来的 22 亿美元作资本抵押，买入价值 3250 亿美元的证券，杠杆比率高达 60 倍。由此造成该公司的巨额亏损。

它从 5 月俄罗斯金融风暴到 9 月全面溃败，短短的 150 天资产净值下降 90%，出现 43 亿美元巨额亏损，仅余 5 亿美元，已走到破产边缘。9 月 23 日，美联储出面组织安排，以美林、摩根为首的 15 家国际性金融机构注资 37.25 亿美元购买了 LTCM 的 90% 股权，共同接管了该公司，从而避免了它倒闭的厄运。

二、LTCM 兴衰的启示

1. 投机市场中不可能出现神圣，任何人都会犯错误

长期资本管理公司，拥有世界上第一流的债券运作高手梅里韦瑟和罗森菲尔德，拥有世界上第一流的科研天才默顿和舒尔茨，拥有国际上第一流的公关融资人才莫里斯。但是这个“梦幻组合”中每个人物都应对 LTCM 的重挫负有责任。因此，我们股民不应迷信任何人，要有独立思考的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投机市场中不存在致胜法宝，任何分析方法与操作系统都有缺陷与误区

LTCM 曾经以为自己掌握了致富秘笈，在国际金融市场上连连得手，自信满满。可是偏偏出现了他们所忽视的小概率事件，使其造成巨额亏损几近破产。因此，我们股民运用任何方法或工具在证券市场上进行运作时，必须认识到它们有时会出错，会使你错失一些机会。如果它们出错只是小概率事件，正确是大概率事件（例如大于60%），而且比较适合你的个性，你就坚持使用它们，但也要注意下面的提示。

3. 在投机市场上生存与发展，控制风险是永恒的主题

正因为在证券市场上任何人任何方法都可能出错，所以控制风险是我们股民应终生牢记在心的铁律。如果你所依赖的方法或工具，在出错时仅使你错失一些赚钱的机会，这并不要紧。如果它们出错时，有可能会令你伤筋动骨、全军覆没甚至负债累累，这样的风险就必须严格控制了。为了避免这些悲惨的结局在我们股民身上发生，首先我们不要透支炒股，其次我们不要借钱炒股，再次我们在高位炒股时要注意止蚀，最后我们不要盲目频繁炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　技术分析在我国流行的原因

我国股市是一个高度电脑化的市场，电脑化是技术分析流行的物质基础。

我国股市是一个高度投机的市场，投机化是技术分析流行的心理基础。

我国股市是一个以散户为主体的市场，散户为主是技术分析流行的群众基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在美国华尔街，也许90%的分析师都自认是基本分析派，因为他们认为图表专家缺乏权威和专业素养。但在中国股市上，或许90%的分析师都热衷于用技术图表来测评市场，有些技术派人士甚至认为基本派人士多半是不学无术之辈，只是消息派或内幕派的代名词而已。在我国报刊登载的股评文章中，波浪、时间周期、技术指标、图表形态、移动平均线、趋势线之类的技术词汇比比皆是。如果哪个股评家不懂技术分析理论，不善用技术方法来测评市场（特别是大盘）趋势，那么他是难以在我国股评界立足的。为什么大洋两岸的分析师会有那么大的差异呢？我认为主要原因有三点：

一、我国股市是一个高度电脑化的市场，电脑化是技术分析流行的物质基础

早在1991年深沪交易所创建时，电脑化就成为我国股市交易的重要手段。据行内人士介绍，我国证券交易的电脑化程度在全世界范围内名列前茅。在我国，电脑撮合交易和电脑揭示行情已有近九年的历史。随着即时行情揭示系统在各证券部的建立，钱龙、汇金、金融家、宏汇、通达信等行情揭示分析手段被越来越多的股民所掌握。在每个交易日开盘期间，每个股民都可以在证券部电脑上看到每时每刻的大盘或个股的技术图形及指标。如果我国证券电脑化程度不高，股民要每天手工画图表并计算技术指标的话，技术分析就绝对不可能那么流行。有人可能会说，欧美股市的电脑化程度也很高，为什么技术分析在那儿吃不开不流行呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、我国股市是一个高度投机的市场，投机化是技术分析流行的心理基础

马尔基尔指出，基本派相信市场是90%的理性，心理因素仅占10%。因此他们不太注意过去价格的变动模式，反而致力于推敲股票的投资价值。技术派则反其道而行之，他们相信市场只有10%的理性，90%是心理因素。他们大多认同空中楼阁理论，将投资视为猜测其他参与者行为的游戏。

我国股市在2000年的平均市盈率高达50多倍，同一上市公司的A股与B股、H股、法人股的价格相比较，价差小的是几倍，大的是十几倍。如果让价值分析之父格拉汉姆投资中国A股，他一定会耸耸肩，皱皱眉，一筹莫展。基本派的投资信条是买股票视同于买公司。如果让你买某只市盈率高达50多倍的股票，并不准你卖出，只让你分享每年的红利，假定过了50多年才能收回你的投资本钱，你干不干？我相信你一定不干，因为你想干的话，为什么不下手买廉价的B股、H股、法人股呢？如果你不干，恰恰说明你是一个股市投机客。

在高度投机市场上，基本分析并无多大的用武之地；政策分析和庄家分析虽有用武之地，但提前得到此两类情报并非大多数人所能做到的；故而技术分析就有很大的用武之地了，因为价格与成交量的信息对于人人都是可公开及时取得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、我国股市是一个以散户为主体的市场，散户为主是技术分析流行的群众基础

发达国家股市大多是以机构投资者为主体，大基金与大投资公司管理着少至几十亿美元多至几百亿美元的资金。我们试想一下，巴菲特管理着160亿美元的资产，即使他主观上想用技术分析的策略来投资，客观上也是很难操作的，因为船大难以及时调头。所以说，华尔街大机构投资者信奉基本分析，一是由于美国股市的投机程度普遍上看不如中国股市；二是由于他们规模太大无法有效运用技术策略来操作，也是不得已而为之吧。如果你仔细观察的话，在国外股市上，一般而言，以技术分析闻名的投资者操盘的规模都不会很大。

我国股市目前还是一个以个人投资者为主体的市场。个人投资者的资金规模一般在几万至几百万之间，少数人在千万或上亿的规模。散户船小好调头。一看趋势线向下有效突破了，拔腿就跑；一看形态的颈线向上有效突破了，全仓杀进再说。一看个股放量创新高了，追进就是了，但如果他们是运作几十亿规模的基金管理人，就不能想进就进，想出就出了。

综上所述，电脑化、投机化、散户化是我国股市技术分析流行的主要原因。一方面，随着指数期货的推出和发展，技术分析将有着更广阔的用武之地。另一方面，随着各类基金和大投资机构的兴起与发展，在我国股市经历过一次甚至几次投资价值回归式的大调整之后，技术分析的市场才会慢慢地变小，基本分析的市场才会逐步地变大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 基本要诀

——基本分析在我国适用吗

□格拉汉姆：寻找价值被低估的股票

□巴菲特：投资企业而不是股票

□林奇：调查研究　把握先机

□费舍：探寻成长20倍的成长股

□大师们的启迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　格拉汉姆：寻找价值被低估的股票

在许多人的罗盘上，格拉汉姆就是到达北极的惟一指标。

——巴菲特

我的理念是：第一，坚持理性投资；第二，确保本金安全；第三，以可量化的实质价值为选股依据。

——格拉汉姆

格拉汉姆于1976年去世前不久，在接受美国《财务分析师》杂志的访谈中宣布，他不再信奉基本分析流派，而最终相信“效益市场”理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格拉汉姆是20世纪最受证券界人士崇敬、也是载誉最丰的证券分析大师。其50多年的证券分析以及投资生涯所获得的成就为其博取了“华尔街教父”、“证券分析之父”、“投资价值理论之父”的盛名。作为哥伦比亚大学的金融教授，他开设的有关投资的系列课程开创了价值分析的先河，培养出了像巴菲特、莱尼、塔克曼等超级投资家。由他个人撰写的《聪明的投资者》以及与人合著的《证券分析》经过数次修订被奉为华尔街圣经，成了高等学府中不可或缺的经典教材。虽然他本人曾在1929年的股灾中受到重创，但经受住了打击，并谨守原则，使得格拉汉姆——纽曼投资基金最终赢取了相当好的业绩。他曾用72万美元买下GEICO将近一半的股权，后来，该部分股权的市值超过了5亿美元。

一、稳健的投资理念

格拉汉姆把市场的报价形象地比喻成一个“市场先生”。这位先生的特点是情绪波动特别大，在乐观的时候，常只看到美好的日子，从而报出远高于其实质价值的价格；而相反，一旦情绪低落，他的报价也就相当的低，使价值明显低估。格拉汉姆用这个比喻充分反映了市场的非理性。他同时也指出聪明的投资者显然可以在这种情况下坚持自己的理念从而获利。

对一般人，投资和投机的区分并没有什么意思，但对于格拉汉姆来说，两者的深层次区别却显得异常重要。可以说格拉汉姆的实质价值理论基本是建立在投资理念之上的。尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管对投资和投机的区分一直以来都没有定论，格拉汉姆却有自己的见解。他认为投资就是在经过完整的分析和研究之后，能够确保本金的安全，而且可以获得较好报酬的操作行为。他所强调的分析和研究是必须建立在可量化的财务数据基础上的。

另外，安全性的要求在他看来也是必不可少的，也是其投资理念的重要部分，正如他本人总结的投资要点：第一，杜绝损失；第二，永远记住第一点。

概括而言，格拉汉姆的理念是：第一，坚持理性投资；第二，确保本金安全；第三，以可量化的实质价值为选股依据。

二、选股的定量标准

在《证券分析》中，格拉汉姆提出了以净资产价值、低市盈率为标准的投资方法，并且应用利率来衡量价格的高低。他发现一个数学的评价公式，即企业的中心价值应满足三个标准：

（1）十倍以下的市盈率，并以上一年的盈利为分母。

（2）个股价格相当于历史最高价的一半，即股价从最高价回调了一半。

（3）股价不高于每股净资产。

格拉汉姆的投资学说是基于稳健投资的原则之上的，而他把稳健投资的精髓提炼为“安全边际”。他认为，一旦股票的价格低于其实质价值，那么，这只股票就存在一个安全边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际。简单地说，公司的实质价值包括公司的资产、盈余以及股利等。

以市盈率、净资产等可量化的指标为依据，格拉汉姆及其追随者们确实在1968年以前的美国股市中，找到了一批“便宜货”。

三、难测的成长股潜力

对于成长性股票，他认为很难知道支付什么样的价格才算合理，也不知道购买多少股才能获得预期的收益。

对于所有包含预测成分的指标，他都认为不是投资的基础。因为对于公司经营的预期总是由于其易变性而难于达成，一旦乐观的情绪占主导，价格就会远高于其价值，随之而进行的操作就成为典型的投机行为。

他认为，当投资人过度预估这些捉摸不定的东西时，通常会带来具有风险的思考模式。他举例说，如果一家公司预计未来盈余丰厚，投资者就会以高价去购买，这样，股价很容易就会偏离其实质价值，并不断扩大，而一旦盈余的预期未能达成，投资者面临的风险就可想而知了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、格氏理论在我国的适用性

1. 格氏理论在我国几乎无用武之地

巴菲特曾说过：听从格拉汉姆的教导，你将从愚蠢（的市场行为）中获利而不是身陷其中。我们的感觉却是，照格氏理论行事，在中国股市的绝大部分时间内，既不会身陷其中，也不会获取利润，而是无事可做。

（1）我国A股市场仅在1991年9月深综指45点，1994年7月深综指94点（上证325点）和1996年1月深综指104点（上证513点）周围的时点上才出现过市盈率在10倍以下且股价从历史最高价回调一半的个股。B股市场发生这种情况的机会大于A股市场。

（2）我国A股市场的流通股在深沪指数颁布后几乎未出现过股价低于每股净资产的情形，当然国有股与法人股协议成交价有时低于净资产，B股市场有时也发生这种情形。

（3）综合格氏选股三标准，中国A股流通股只在1989年6月前后有股可供投资。国有股与法人股以及B股有时也可投资。也就是说，自深沪指数颁布后，A股二级市场上几乎无投资机会。

[在修改文稿时（2001年3月），我们欣喜地看到，按照格拉汉姆投资准则，若以前投资于B股市场，现在已获利甚丰。]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 中国 A 股市场难于利用实质价值理论

由于其特殊的游戏规则，中国 A 股市场上市公司的价值评估很难按理论上的标准进行，按照实质价值理论，更是难于找到符合要求的品种。由于同股不同价、同股不同权，使得股票作为公司整体的代表被分裂，而国家股、法人股在二级市场以外以低于实质价值转让，使得“资产重组”一波更劲一波，并成为黑幕交易的温床；又由于缺少退出机制，而滋生出“壳资源”，同时派生出“壳”的价值，甚至产生公司逆序排列的价值异化。也正是因为公司价值难于评定，目前市场上甚至对价值避而不谈，技术分析异常盛行。

3. 中国 A 股估价明显偏高

对于未来的良好预期使得 A 股的价格不断走高，市场中巨大的资金储备更为股价的提升起着推波助澜的作用，但很显然市场价格已经和价值的偏离幅度在进一步加大。目前，A 股市场持续以 50 多倍的市盈率进行交易，这个倍数无论以什么理由解释都是过高的。科技股定位在 100 倍以上人们视其为合理，流通股在 3000 万左右的小盘股无论其业绩如何，若在 20 元以下交易会引起无数资金的争抢，这甚至都不能用信心来说明，更多的应说是一种盲从。显然，现在的市场里产生了价格严重背离价值的现象，这种现象持续得越久，未来受到的惩罚将越严厉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 从实质价值理论倒向有效市场理论

格氏理论不仅在我国股市用武之地不大，在欧美成熟股市的作用也不是很大的。因此，格氏在晚年时投资思想发生了重大的改变。他于 1976 年去世前不久，在接受美国《财务分析师》杂志（Financial Analysts Journal）的访谈中，宣布他不再信奉基本分析流派，而最终相信“效率市场”理论。他认为，靠证券分析方法中刻意创立的分析技术，已不再能发现超值获利的投资机会。在他的《证券分析》一书出版的年代，确实存在这样的机会。但是现在，情况已经大大不同了。当整个投资行业都在用同样的方式来发掘超值股票时，分析的成本就被极大地提高了。因此，格拉汉姆最后宣称，他最终站在了“效率市场”理论一边。

格拉汉姆的上述观点非常值得职业投资家深思。我们说这些并非意在全盘否定格氏理论。尽管格氏选股具体标准不适合于中国股市，但他稳健的投资理念和基本分析的原理还是具有理论价值和实践意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　巴菲特：投资企业而不是股票

我们的投资原理就是：别指望做大生意。如果价格低廉，即使中等生意也能获利颇丰。

——巴菲特

我将告诉你们在华尔街致富的秘密。（停顿）快把门关上。当别人害怕的时候，你要尽量装得贪婪，而当别人变得贪婪时，你却要装得十分害怕。

——巴菲特

投资人总是买进过多的股票，却不愿意耐心等待一家真正值得投资的好公司。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沃伦·巴菲特是迄今为止全球最成功的投资家，他完全依靠在证券市场进行投资赚取了数百亿美元的财富，但是他似乎又置身证券市场之外，他没有股票行情接收机也从不使用价格走势图表。他每天阅读大量的财务报表以及企业、行业的相关资料，对企业形成完整的“概念”后，才决定是否买进或卖出股票。他拒绝融资也绝不进行杠杆交易，其独特的投资理念和操作策略使其资产 40 多年连续成长，年复利增长达到 28.4%。在 2000 年中，美国股市出现巨幅的调整，而他却继续屹立潮头，其管理的哈撒韦·伯克希尔公司继续呈现良好的增长，他个人的资产则再上了一个台阶。

一、投资企业而不是股票

1. 股票的实质

在证券市场上，绝大部分人都在不断地利用股价的波动来获取差价，一些技术派人士甚至光凭图表就可以进行股票的买卖，而勿需了解企业的真实情况，他们对股票的实质意义当然就不会去深究。而巴菲特显然深得个中三味，他知道股票是一个整体的概念，它的每一个份额都是企业不可分割的部分，是企业在资本市场的表象，其实质是股票持有人拥有和管理企业的权利，巴菲特正是充分了解并利用了这种权利使自己获得成功。当大部分投资人在价格波动的夹缝中来回奔波时，巴菲特抓住的是价值提升的主线，他注目的是长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的资本利得。

2. 把自己当成企业的经营者

在巴菲特投资的过程中，他基本不直接参与投资对象的企业经营活动，但是他一直把自己当成是企业的经营者来看待。从研究财务报告、分析行业动态开始，他就始终以经营者的视角来看问题。在进行任何一项投资之前，他就已经把投资对象的情况了解得一清二楚，甚至成为了行业的专家。对 GEICO 的投资就是一个很典型的例子，在格拉汉姆对该公司投资时，巴菲特也对该公司产生了兴趣，并进行了长期的跟踪，由于对 GEICO 公司以及保险业的深入了解，他在公司濒临破产时果断重金投入，该部分投资随着公司经营的好转获得了巨大的成长。他对可口可乐、华盛顿邮报等的投资也都是基于相同的情况。

3. 远离市场

对于巴菲特来说，股市的价格波动只是“市场先生”的游戏而已，它所能提供的是在“市场先生”情绪低落时给出的令人满意的报价，他也确实常在股价大幅回落时大量买进自己了解的公司的股票。但是巴菲特认为，在他购买了某只股票之后，哪怕证券市场关闭数年，对他的投资也不会造成影响，因此，他对股价平时的波动根本不关心，也不在意。所谓工夫在诗外，巴菲特远离了市场，他也由此战胜了市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、寻找成长的价值

1. 在自己熟悉的领域内投资

巴菲特所投资的企业主要集中在保险、食品以及报纸等传统的行业，他认为这些企业是可以充分理解的。首先这些企业的业务相对简单，通过一定的学习都能够很好地理解，甚至成为行业内的专家；其次，这些企业的未来业绩和成长性是比较容易测定的，因为巴菲特进行的是股权的投资，他所追求的是长期稳健的利润。他把这形象地比喻成“股权债券”，也就是通过对股权的投资可以获得像债券一样的稳定收益。

巴菲特和盖茨是相当好的朋友，但他没有购买过一股微软的股票，因为他觉得难于充分理解微软公司的业务，同时也把握不了它十年以后可能的状况。实际上，微软最初在纳斯达克交易时，与其类似的科技股还有相当多，如果巴菲特投资微软的话，那么，别的科技股也必然是他的投资对象，而经过十几年以后，当时的大部分科技股到目前的表现都不尽如人意，甚至有的已经被摘牌了。另外，如果巴菲特不能坚持他自己的投资理念的话，他也就不是现在的巴菲特了。

2. 优质企业的标准

巴菲特的投资对象都要经过长期的观察和跟踪，并且要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在适当的时机才会进行大量的投资，而投资的先决条件是企业具有相当优良的品质。他平时的工作中大部分是在考察和检验潜在投资对象的情况。他的主要投资组合中包括有可口可乐、华盛顿邮报、吉列等公司，可以看出，这些企业具有很多的相通之处。

（1）企业具有“特许权”。巴菲特认为这种企业的特许权表现为，产品具有无可替代的特殊商品形式的价值（品牌、过桥收费等），如可口可乐。

（2）有稳定的经营史。巴菲特对所投资的对象都要作较长期的考量，并希望其未来是可以预见的。

（3）经营者应理性、忠诚，并始终以股东利益为先。巴菲特对 GEICO 的大举投资，较大的原因是对公司的主要经营者具有相当的信心。

（4）企业的财务应该稳健，经营效率必须较高，并由此获得良好的收益，巴菲特投资的企业均有较高的毛利率。

（5）资本支出少、现金流量充裕。巴菲特对那些固定资产收益率的公司很不感兴趣，认为它会大量侵蚀企业的现金流。

三、买入长期持有

1. 实质价值是基础

作为格拉汉姆的嫡传弟子，巴菲特秉承老师的教导，始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终以企业的实质价值作为投资的首要标准。由于市场往往会因为投机的原因而使得股价出现偏离价值的现象，如果认为企业优秀就不计成本买进的话，显然达不到投资的目的。当股价偏高时，巴菲特所要做的就是耐心地等待，并继续进行跟踪，直到股价进入他认为合理的范围才开始介入。在1989年美国的股灾时，巴菲特以相当便宜的价格购买了大量的可口可乐公司的股票。

以相对低的价格购买股票与资金的回报率要求也有相当大的关系，巴菲特在进行一项投资时，对所投资企业的未来价值有一个预估，并由此而折算出投入资金的回报率，如果买入时价格过高，资金的回报率必然受到影响，而要是预估的资金回报率低的话，显然等待更为合适一些。

2. 长期持有，复利增长的魅力

一旦买入某企业的股票，巴菲特就会做较长期的持有，他认为，没有什么时间值得把优质的企业卖掉。由于投资之前着眼的就是企业的未来价值，那么，仅仅因为股票出现了差价就把它卖掉将是相当愚蠢的行为。对于可口可乐公司这样的股票，他认为，卖出的时间是永久以后。资金的复利增长为长期投资提供了较好的依据。巴菲特显然了解了复利增长的奥妙，他的投资年复利增长为28.4%，已经成为全球的超级富豪。

3. 集中投资

许多投资者把“不要把鸡蛋放在一个篮子里”当成为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的至理名言，认为分散投资可以降低投资风险。巴菲特对此很不以为然，他认为，如果投资者对企业不很了解而进行所谓的分散投资，显然并不会降低资金的风险，而相反，如果你对企业有了充分的认识，分散投资的同时实际上也分散了利润的获取。

在巴菲特的整个投资生涯中，曾经购买过的股票有上百种，而最终使其获得巨大成功的实际上不到十家，其1996年的投资组合显示，他的八大重仓股占了其227亿总市值的87%。包括可口可乐公司，吉列，美国运通银行，富国银行，联邦住宅贷款抵押公司，迪斯尼公司，麦当劳，华盛顿邮报等，这些企业的股票都是他大量买进并长期持有的。

四、中国股市的机会

1. 中国市场缺少巴菲特成长的土壤

巴菲特独特的投资思想和投资策略使得他成为了超级的投资家，显然美国的证券市场为其提供了深厚的背景条件，而这也正是中国证券市场所缺少的。

（1）企业信息可靠性不强。我国上市公司披露信息的可靠性、真实性究竟怎么样，股民心里自然有一杆公平秤。既然公开的企业信息不太可靠，走访上市公司总能够澄清一些事实吧，但是你如果没有什么社会关系，看看上市公司会如何接待你。如果你对企业的情况都很难搞清楚，那就无法投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资企业，只能投机股票了。

(2) 股票投机性太强。证券市场体制不规范，上市公司经营波动太大，投资者整体素质仍有待提高，散户群体过大，这些因素决定了中国证券市场自诞生起就注定和投机结缘。目前，市场的整体价格水平明显偏离价值。

(3) 企业难于获得长期的连续成长。现在市场上的大部分上市企业由于受到各种因素的影响，经营效率不高，管理水平欠缺，技术和产品的创新能力都比较低，企业不能够长期持续成长，这影响了市场的总体素质。

2. 低位买入长期持有可获得超额收益

中国市场具有较大的投机性，但是市场也确实提供了长期持有者相当高的超额利润空间，从过去十年的实证分析来看，在历史性的低位买入适当的股票持有几年可以获得巨大的收益，从行业上看，小家电、电子电器中有不少股票的涨幅超过了1000%，而从地域上看，上海的本地股表现非凡，涨幅达877.23%，个股方面则是三无板块相当突出，涨幅前三名分别为爱使股份（39556%），华晨集团（12499%），飞乐音响（10372%）。而表现差的基本集中在问题股中，ST、PT股的长期收益很差，股本结构不合理、股权太复杂的股票则长期不尽如人意。

3. 哈里的投资实践

哈里实业和哈里投资近几年在我国证券市场逐步活跃起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，尤其在2000年的低价大盘股行情中较为引人注目，从1999年的年报中，一些上市公司的十大股东中可以看到不少哈里的名字，像深宝安、浦东不锈、扬子石化、仪征化纤等，这些股票的共同特征就是交易价格相当低，在哈里买进这些公司的股票时，正是这些个股经过了长期的下跌之后，而且，大盘也处在相当的低迷状态。

哈里持有这些股票大多在两年以上，这在中国股市中已经可以认为是长期的投资了，假定哈里的买价在最低位，如果卖出时间为2000年的6月30日，则其投资的理论回报为，深宝安140%，浦东不锈75%，扬子石化66%，显然为相当成功的组合。哈里的投资理念显然借鉴了巴菲特的一部分，当然，考虑到中国证券市场的独特性，哈里能够采取人弃我取的策略，并进行较长期的投资已经难能可贵了。

4. 中国市场能出现“巴菲特”吗

巴菲特投资理念的精髓是正确认清企业的内在价值。由于内在价值是要由长期来体现的，所以巴菲特的“长期投资”能取得巨大成功。中国要想出现一个巴菲特，至少需要如下两个条件：

(1) 足够长的时间。中国证券市场才10年的历史，这么短的时间内是无法衡量出是否有“巴菲特”出现的，也许几十年后才能谈这样的问题。

(2) 有一批真正具有较高内在价值的企业。内在价值并不等于企业某一时期的经营业绩，有些人把“绩优股”等同于“高内在价值”股，这是不了解内在价值的误解。我国目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的国有体制下能否产生一大批真正有价值的企业，是值得探讨的，这不仅是一个理论问题，也是一个需要历史来回答的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　林奇：调查研究　把握先机

我认为巴菲特和彼得·里奇是现代社会最伟大的两位投资者。连同索罗斯一起，我想用“天才”这个词形容他们。如果让我选择谁是最完美无缺的，整体来看，我只会选择彼得·里奇。他的人品可称第一；他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个“神”级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候退出，回归家庭。

——纽柏格

我常怀疑，那些富翁怎么能舍弃让自己再更有钱的大好机会，且自得其乐呢？面对大好的赚钱机会，要毅然决然地放弃，只有极少数人才办得到。不过如果你跟我一样幸运，能赚到这么多钱，这时你就得决定，你要拿下半辈子来增加财富，变成金钱的奴隶，还是要开始享受眼前累积的财富。

——林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇是富达集团的传奇人物。他自1977年接管麦哲伦基金至1990年退休的13年间，基金的总规模成长了2700%，年复利增长达到29.2%，也就是说，如果在1977年投资1万美元到该基金的话，到了1990年该投资已变成了27万美元。期间，麦哲伦基金的收益仅有两次落后大市。由于其惊人的成就，林奇获得了第一理财家的称号。

一、现代派投资家

1. 兼容并蓄

麦哲伦基金发展到后期持有的股票达到1400多家，这和基金规模的扩大有着较大的关系，但是林奇的投资思路却是基金持股品种较多的首要因素。林奇是现代派投资家的典型代表，他继承了价值论的最精髓部分，但又不拘泥于此，他充分享受成长股带来的巨大收益，但又不沉醉于股价之中。到后来，林奇每天进行的买卖操作，平均交易额达到5000万美元。显然，任何有利可图的交易都是他的目标。但是，他坚决拒绝进行期货等杠杆交易，因为期货交易完全是一种零和的游戏，一方面风险巨大，投资对象难于评估，另外，他认为期货交易不能提供建设性的资金，对社会贡献不大。

2. 贫民哲学

林奇于1966年获得工商管理硕士学位，但是他坦言在学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

校学到的统计学、数量分析等课程对实际的投资没有一点帮助。他对那些学院派的投资理论家基本采取敬而远之的态度，而预测家们提供的股市预测报告他更是表现为“绝对不信任”。林奇在读学士学位时，主修的是历史、心理等课程，他认为这对他的投资生涯有极大的助益。他曾在一本书中指出，投资是一项艺术而不是科学，受到严格训练对任何事物都作定量分析的人难于在股市中获得好处。他认为逻辑是股市投资时最有益的学问，虽然股市的走势经常完全不合逻辑。

二、股票的投资价值

林奇的投资指导思想基本是以价值为中心的，当然，他在企业的价值量化评估的基础上更看中非量化的内在价值，比如企业的新产品推出市场，企业的管理工作进一步加强等都是促使企业价值提升的因素，林奇往往利用各种方式发现这些亮点，并及时投入。

另外，对于股票的投资价值，林奇有自己的另一个独特看法，他认为一只股票的投资价值完全取决于评估的时间点。在美国股市历史上，曾经有过许多类型的股票红极一时，像铁路股、航空股以及以后的家电股等。但是，随着时间的推移，科技的进步使得这些股票最终光芒尽失。这些股票在当时的投资价值是显而易见的，但是之后则难享荣光。而这也是林奇不断买卖股票的一大原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、充分调查研究

许多投资者不知道自己为什么买股票，认为股价涨了表明股票有投资价值，而不去充分了解企业的基本面情况，一旦股价下跌，他会对企业失去信心，从而卖出股票。实际上，股价的波动常会出现从众的情形，很多优质的股票在大盘走软时股价也会随着回落，此时，显然是买进这些股票的好时机。

林奇始终认为，依靠图表而不是对公司进行深入调查研究来进行投资决策无异于盲人摸象，这样做不但难于获得可观的利润，还容易错失获大利的机会。1987 年股灾后的事实证明，后来优质股都获得了巨大的成长。林奇就是在此时成功地买进了耐克公司的股票，五年后，该股上涨了 12 倍。

1. 阅读报表

报表是上市公司在一定时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径。可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，而基本面情况会透露出企业的未来价值。1994 年，林奇发现强生公司的股价在一路下跌，但是翻看其财务报表，各项指标都相当不错，公司的利润增长已经持续了 30 多年，且公司过去对利润的预期也很少出现偏差。由于股价的下跌，技术派的投资者纷纷卖出股票。而林奇却发现，股价下跌的症结在于政府可能出台一项政策，这项政策可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会对公司产生影响，但实际上影响并不一定如想象中那么大，于是他果断买进了该股票，并取得了相当好的收益。

林奇在阅读报表时比较注重的指标有：销售比例、价益比、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货、净资产收益率等。

2. 交流

在麦哲伦基金时，林奇每年要走访30多家公司，每次走访的大致内容他都记录在一个本子上，并成为他买卖股票的基本依据。在麦哲伦基金投资扩大到国外时，林奇曾到欧洲进行一段投资之旅，通过与上市公司的交流，林奇成功地捕捉到沃尔沃等大牛股，当年该股的收益达到麦哲伦基金总收益的一半左右，一时成为佳话。

除了直接到上市公司走访外，林奇还和许多行业内的专家保持了相当紧密的联系，这样他对行业的动态基本能够做到了如指掌，他常购买行业内的大部分受益个股正是这个道理。另外，麦哲伦基金为了能和外界更好地交流，组织了午餐会与上市公司的管理人员交流，后来还增加了早餐和晚餐会，由此，麦哲伦基金获得了大量的有用信息，也大大提高了基金选股的准确性。

四、选　股

从麦哲伦基金当年公布的1400多种的持股来看，大致有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下几种类型：（1）成长股，林奇对这些股票期望的收益是200%～300%。（2）价值型股票，这些股票的价格接近或低于企业账面净值，在买入后股价上涨了1/3，林奇就会考虑把它们出手。（3）绩优股，其中大部分为公用事业、食品等类型的股票，这类股票能较好地抵御经济的景气循环。（4）再生股，由于这类股票面临经营等的转折，但又有相当大的不确定性，因此风险巨大，但是，一旦转型成功，利润也将非常丰厚。

1. 10:1 法则

林奇认为，寻找优质的股票就像是沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，十次中能够有一次收获，一百次就会有十次的收获。选股也是如此，需要做大量的准备工作，经过不断的筛选，最后获得少量的投资品种。而暂时不投资的股票可以作为储备，并作长期的跟踪。

2. 常识投资法

林奇认为，最佳的投资对象大都不是来自分析家的报告，而是来自日常生活。在日常生活中，对于新产品的接触是最直接的，对于公司服务的感受也是最直接的，因此投资者对企业的认知也是最直接的，此时那些有潜质的公司往往还没有受到大资金的关注，价格相当吸引人，而一旦分析家们关注这个股票时，股价早已经涨得很高了。林奇曾买过一只汽车旅馆股票，当时他在该旅馆中住宿，旅馆的优质服务吸引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了他，后来该股票大涨。

3. 烦闷股票的机会

林奇最感兴趣的是那种“闷死人型”的股票（dull companies），这些公司中有些不喜欢进行大肆的宣传，有些公司的名字非常普通，有些公司的产品属于利基（niche 非主导市场的非主导产品）类型的，以至于很少有人对其关注，走势也相当疲软，价格长期波澜不兴。而实际上这些公司中很多具有相当的潜力，在别人尚未关注时逐步介入，待大多数人醒悟过来时，你就可以愉快地坐轿子了。

4. 小公司大成长

以企业本身的价值来说，大企业因为其拥有大量的资产而显得非常有利，同时，如果它有着大量的技术和产品，这也给人以相当不错的感觉。但是，作为投资者，显然要追求的是股票的投资价值。大企业往往是行业内的领先者，此时市场的格局已经基本稳定，企业的份额相对固定，若要获得进一步的成长需要挤占竞争对手的份额，由于企业的高速发展期基本过去，其成长空间相对来说比较有限（与企业自身的规模来比较），其总体价值的提升就比较困难。而小企业因为可以比较灵活地经营，一旦新产品得到市场的认同，或是技术得到进步，企业的规模将得到飞速的扩张，企业的市场价值也将成倍甚至几十倍地提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、卖 出

林奇每天都进行大量的股票买卖交易，但是实际上他的持股大多在两三年以上，他曾经一再告诫投资者，买一些有成长潜力公司的股票，而且除非有很好的理由，千万不要轻易卖出持股，股价下跌永远都不是一个好的卖出理由。

1. 公司出问题

一旦公司的经营出现实质性的问题，持有这样的公司的股票显然具有相当的风险，此时应该果断地卖出手中的持股，以避免损失。显然企业的经营状况仍然是林奇决定是否持股的首要指标。林奇曾持有新英格兰银行的股票，后来该银行出现问题，林奇在股价掉了一半时将其出手，最后该股跌幅达 90%。

2. 股价过高

在股票市场处在上升的趋势中时，投机的气氛常使得投资者在较高的价位时追逐股票，使得股票的价格远远偏离其价值，林奇认为，此时可以把手中的持股出手。以市盈率来考量，则股票的市盈率不应该超过公司的成长速度。即，如果企业的成长率为 30% 的话，该股票的市盈率也不应该超过 30 倍。一旦超过就可以考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、林奇投资思想与中国股市

1. 他山之石

林奇是新一派的以价值为中心的投资大师，他的许多投资思路和策略显然可以供我们借鉴。林奇投资思路开阔，在选股时不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票确实具有投资价值（这种投资价值必须是调查研究的结果）。当然，一旦股价超出预期的投资价值范围，他就会果断地了结。

他本人可以说是一个实践家，他紧紧抓住了价值这个中心环节，不厌其烦地走访上市公司，不断地和专业人员交流，从而总能够“先专家一步”买进未来的大牛股。在我国股市中确有一批素质不错的股票，尤其在股市低迷的时候，一些个股的投资价值会悄然呈现。发现大成长股的关键就是去调查研究，深入了解企业。

2. 集中持股

麦哲伦基金在后来虽然投资了上千家的公司，而且投资对象不拘一格。但是他本人也坦言，基金高速成长最大的功臣是那些投资比较集中的股票，这些股票的持有期一般也较长，由于基金常面临赎回的压力，其最大持股常会发生变动，但是集中持股部分总体基本没有太大变化。比如像麦哲伦基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金投资汽车股时，持有克莱斯勒的数量在较长时期内都占基金总额的5%以上。中国的投资者目前有很大部分是中小户，有些投资者手头几万资金，持股甚至可以上十几种，这种分散投资的策略实际上是在拒绝超越市场的利润。

3. 身边黄金

很多投资者是依靠小道消息买卖股票的，这种做法可能偶尔会有所收获，而大部分时候会“中招”。因为许多消息传到你这里时，市场上大部分人都已经知道了。股票市场是一个消息满天飞的地方，真真假假难以分辨，一般的投资者哪里应付得过来，也没听说过哪个人是因为听消息成为投资家的。也许投资者会说，调研谈何容易，但实际上，回过头来会发现，其实我们所在地区就有实实在在的公司正运营得红红火火，或者我们总是会了解一些产品和行业，趁它们景气好时做一段时期。林奇就常常依此买进，并进行较长期的持有，从而获取大利。

4. 急流勇退

林奇管理麦哲伦基金13年，取得了相当辉煌的业绩，当期基金的复利回报超过了巴菲特，但是就在事业高峰时，他选择了退休的道路。也许一般人看来，林奇的退出可能是由于太过疲累，但实际上体现的是他的平常心。在股市上最忌讳的是无休止的贪欲，显然，林奇的成功和他的心态有很大的关联性。很多投资者缺少的可能就是这种修为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　费舍：探寻成长20倍的成长股

看完《怎样选择成长股》一书，我便去找菲利普·A·费舍，见过面之后，他的理念令人折服。运用费舍的技巧，可以彻底了解这一行。有助于一个人做出聪明的投资决定。

——巴菲特

投资想赚大钱，必须有耐心。

股票市场本质上具有欺骗投资人的特性。跟随其他每个人当时在做的事去做，或者自己内心不可抗拒的呐喊去做，事后往往证明是错的。

——费舍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲利普·A·费舍（Fisher，也译为费雪）是华尔街极受尊重和推崇的投资专家之一，1928 年他开始进入证券界，主要是做一些统计方面的工作。在美国股市大崩盘后的 1931 年创立了费舍公司，主要从事投资顾问咨询方面的业务，也正是在这之后，他对成长股有了相当认识，并为后来的《怎样选择成长股》积累了相当的素材。费舍对摩托罗拉公司的投资正是基于其总结的一些原则，该股在费舍持有期间成长了 20 多倍。

一、选取成长股——“闲聊”法

要选取优质的股票，作充分的研究是相当必要的，其中的一个途径是阅读上市公司的财务报告。但是通过财务报告获得的信息一方面比较滞后，另外一旦报告公布后，股票的价格就基本反映出来了。怎么才能够在企业发生重大变化时就及时掌握有效的信息呢？显然，没有人能够成为具有充分才能的全才，也不可能擅长管理的各个层面。

费舍认为，“闲聊”法可以解决投资者很多方面的不足，同时可以获得意想不到的效果。林奇在选股时就常使用该方法，经常和所投资企业的经理谈话，与行业内的专家交流，倾听企业竞争对手的意见。通过多种渠道来充实自己对投资对象的认识，从而形成有价值的判断。费舍认为“闲聊”可以先从侧面入手，然后从正面了解。侧面的“闲聊”对象包括：

（1）竞争对手。向竞争对手问一些问题，往往能够对公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的强、弱层面有较为详尽的了解，这是一条较好的掌握信息的途径。比如，想了解中兴通讯的情况时，在华为公司可能获得有价值的信息。

(2) 供应商和客户。从他们的口中可以了解到公司往来的对象，从而侧面了解企业的产品情况和经营状况。

(3) 另外，“闲聊”的对象还包括大学、政府的科学家，行业协会的成员以及公司以前的员工等。

经过侧面的“闲聊”之后的下一步就是去接触公司的高层主管，这样所有信息集合在一起的企业的形象就会相当丰满。

二、企业成长的要点

费舍对于优良企业的评判很少停留在财务数据方面，更多的是着重于企业的产品、企业的管理水平以及工作人员的态度等方面，为此，他总结出认识优质成长股的15个要点。他认为，一家企业符合这些要点越多就越具有投资的价值。

(1) 产品或服务的市场潜力大。(2) 积极进行新产品、新工艺的开发。(3) 极强的研发能力。(4) 销售组织高人一筹。(5) 较高的利润率。(6) 持续的高利润率缘于公司的不断努力。(7) 很好的人事关系。(8) 高层管理人员关系良好。(9) 管理层能够很好胜任。(10) 会计记录准确详尽。(11) 所处领域有独到之处。(12) 具有长期的赢余展望。(13) 较强的再筹措资金能力。(14) 信息披露完全。(15) 管理层诚信正直。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、买入与卖出时机

一般情况下，买进优质股后，只要坚持较长期持有，它们都会创造出较为可观的利润。但是，如果投资者想要获得最高的收获，就应该考虑进出的时机问题。费舍对此有独到的见解，对于传统的依据景气研究以及对未来的预测来决定是否买卖股票的做法，他持否定的态度。

费舍认为，投资者首先应该购买的是根据上面的原则选出的公司，这种公司的管理层能够对一些意料之外的事件做比较好的处理。显然，当公司在经营上暂时出现问题时，比较好的买点就会出现。巴菲特购买 GEICO 正是该公司经营上出现较大问题的时候，其时的股价从最高位下降了 90%多。另外，由于市场的原因导致的股价大幅下跌也是买进优质股的好时机。而且一旦买进，市场的波动是可以忽略的。

对于卖出持股，费舍认为有三个，而且只有这三个理由，才会把根据前面的原则选出的股票卖掉。第一个理由是原始买进时就犯下了错误，而且其实际状况确实不如以前预见的那么美好，此时要及时卖出。第二个理由是公司出现了问题，公司经营每况愈下通常表现为管理层的管理出现退步，另一种情况是公司在经过高速成长后潜力消耗殆尽，难于继续拥有突出的表现。第三个理由是投资者又发现了比手中持有的股票更优秀的品种，费舍认为这种情况其实比较少见，而且随时准备卖出手中的股票，希望把资金转移到更好股票中的风险其实很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、中国股市的成长股

中国的经济正处在大发展时期，股市的市场化程度也在不断提高，一些符合费舍有关优质股标准的股票会逐步显露出来。目前，就中国股市中的上市公司而言，具有成长性的个股基本可分为三种：

（1）内生性成长股，这类企业由于技术的进步以及营销手段的提高，获得了持续的成长。表现为销售额以及利润的持续增长，像方正科技就属于此类，这类股票值得作长期的跟踪。

（2）外生性成长股，这些企业往往由于行业或是外界环境发生变化，使得营业额和利润出现超常的增长，2000 年的石油、有色金属类股票就符合这个特征。这种股票对寻求长期成长的投资者来说吸引力不大。

（3）再生性成长股，即所谓的重组股，由于中国股市的特殊情况，借壳上市的情况较为普遍。这类多为业绩较差的股票，经过重组以后基本面发生质的变化。当然这种股票往往在事后才能知道，一般投资者难于把握，而到公告重组时，股价已经很高了。

中国股市中很多上市公司的信息披露不完全，根据公告的信息很难找出有利的投资依据。对投资者来说，依照费舍的“闲聊”法可以发掘出一些有用的东西。比如想了解电脑企业的情况，可以通过了解最终消费者对其产品质量的认同度，对其品牌的忠诚度以及他们对企业的服务态度的认可度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来获取相应信息等。林奇的许多投资选择就是利用这样的一种方法获取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　大师们的启迪

对于这些投资大师们来说，企业的价值是第一要义。股价图表只是价格相对位置的标示，对企业进行充分的调研是首要任务。迷恋技术分析只会使人迷失在诱人的线条之中。他们着眼于长期的资本复利增长，对短期的微小利益弃而不顾。他们是稳健的投资人，同时他们又勇于承担风险。

在这些大师们的身上，我们总是能够发现，简单才是美的。

成功的投资人其实并不需要太多的聪明，而关键之处就在于耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在讨论过大师们的投资理念和投资策略之后，本来想谈谈他们的一些失误之处，题目准备借用某本书的名字叫做“大师的盲点”。但是，考虑到大师的成功过程断然不能出现致命的大失误，否则，早已经被历史淹没。而发生在他们身上的一些小波折，对我们认识他们的成功又没有真切的意义。倒是大师们的独特个性以及创新精神造就了他们的辉煌，而这也是对投资者最有教益的地方，所以接下来就这些方面探讨。

一、大师们的关系

在前面我们对格拉汉姆、巴菲特和林奇等投资大师逐个有了一定的了解，在他们的投资生涯中，价值分析成为他们选股的神兵利器，并在证券市场上取得相当的成功。格拉汉姆首先把价值分析的方法理论化和体系化，而巴菲特和林奇则充分地利用了这些基本的理论知识。同时他们又不拘泥于此，在不断的实践中，他们又糅合了许多成功人士的经验以及自己的感悟。

1. 格拉汉姆与巴菲特

巴菲特是格拉汉姆的嫡传弟子，在哥伦比亚上学期间，巴菲特不断认真吸取格拉汉姆学说的精髓，深刻领会价值分析对考察企业的用途。同时通过老师的关系，巴菲特对保险业有了相当深刻的认识，为其以后大举进军该行业打下了坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实的基础。在巴菲特投资生涯的前期，格拉汉姆的投资策略为其主要的操作依据。

但是，格拉汉姆的投资方法显然拘泥于财务数字之中，对企业的产品、经营情况基本不作了解。他的选股模式在60年代以后的市场中已经难于找到适当的投资对象。而巴菲特自己也承认，如果他继续完全依靠老师的方法投资的话，他将永远不可能获得现在的成功。他把自己成功的35%归功于菲利普·A·费舍，是费舍为巴菲特打开了另外一扇天窗。

2. 格拉汉姆与林奇

林奇虽然没有受过格拉汉姆的言传身教，但是他的投资策略中却处处显出价值分析的痕迹，显然格拉汉姆的《证券分析》和《聪明的投资人》对林奇的操作有相当的影响。林奇在选股时，大量的投资对象属于“资产隐蔽型”，这种类型的企业正是由格拉汉姆首先发现的。林奇认为格拉汉姆是华尔街的拓荒者，而他自己则只是众多蒙受恩泽的人中的一个。

作为现代派的投资大师，林奇的投资策略显然又有自己独到的地方，他思路开阔，对上市公司不存在任何偏见。在充分进行价值分析的基础上，林奇更多地注重对企业的调查研究，只要企业的价值被低估，林奇就会把它纳入投资组合，而不在乎它属于何种行业，也无论它生产何种产品。

3. 巴菲特与林奇

巴菲特和林奇都是当今投资界的泰斗人物，同时也是价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值分析的长期实践者和获益者，但是两人的策略又各有所不同。巴菲特的投资策略显然更注重集中投资和长期投资，而林奇的投资基本上是在相对集中的基础上进行了大量的分散投资，这和他们所掌控的资金以及本人的个性有相当大的关系。

自进入证券投资界以来，巴菲特所掌控的资金基本是属于自有或合伙人的，这些资金本身是可以进行长期投资，只要投资对象是物有所值的，并不需要理会市场的变化。而林奇管理的是开放式的基金，时刻面临着赎回的压力，这使得他必须关注股价的波动。另外，巴菲特的性情内向恬静，林奇的做事风格则相对外向得多，这也是巴菲特精于案头研究，而林奇常常和相关人士“闲聊”的原因。

二、大师们的启迪

对于这些投资大师们来说，企业的价值是第一要义。股价图表只是价格相对位置的标示，对企业进行充分的调研是首要任务。迷恋技术分析只会使人迷失在诱人的线条之中。他们着眼于长期的资本复利增长，对短期的微小利益弃而不顾。他们是稳健的投资人，同时他们又勇于承担风险。

在有关股市的格言中，许多看起来相当朴素的语句，一般投资者一时之间很难有所感悟，但实际上这些平常的话语中却包含了较为深刻和丰富的内容。大师们的成功过程中，在很大程度上和那些平凡的句子有关联，或无意识而为之，或经过后天努力得来。在这些大师们的身上，我们总是能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现，简单才是美的。

1. 耐性

费舍不止一次地提到，投资若想赚大钱就必须要有相当的耐心。而在巴菲特的投资实践过程中，耐心是他成功的有力保证。他曾经说过，成功的投资人其实并不需要太多的聪明，而关键之处就在于耐心。

耐心之于投资者而言，实际上表现在投资的全过程中。首先，投资者要耐心地寻找投资对象，对欲投资的企业应该有相当的理解，发现它未来的成长价值。巴菲特在投资之前总要对投资对象深入考察，并进行长期跟踪。他建议投资者作个假设，在一生中只进行十次交易，那么他对每次交易都非常珍视，而假如真的这样做的话，实际上会取得相当的收益，他自己基本上就是尽量少交易的实践者。他一直在非常耐心地寻找。

在发现了投资对象以后，接下来是要耐心等待买进时机。许多投资者认为，既然是好股票自然是可以随时买进了。而实际上，投资的目的是要获得尽可能大的收益，如果在比较高的价格买进的话，一方面影响了未来资本的总体收益，另外，也会降低长期的复利收益率，从而影响整体业绩。在合适的时机买进之后，耐心地持有，除非企业的成长难于为继。巴菲特的成功基本上得益于他长期持有的十几只股票。

2. 充分调查研究

股价每天都在频繁地变化，一般投资者的情绪也总是被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的波动所引导，他们激情洋溢地追逐着股价的上扬，而在股价下跌时则表现得烦躁不安。而实际上，在股价快速上涨时，许多股票的价格会偏离其价值，此时的策略是把远高于其价值的股票卖出，而不是跟着买进。但是，对于大多数投资者来说，只有股价上扬才有差价可赚，也就是所谓的追涨杀跌。为什么这种行为会出现在大多数投资者身上呢？最主要的原因就是，他们缺少对企业的真正了解和认识。

投资大师们每天的工作中绝大部分时间并不是在看股价的变动，而是在对企业进行调查和研究。巴菲特每天要阅读大量的财务报告，从中选出值得关注的投资对象，然后进行跟踪。林奇除阅读报表外，还对大量的上市公司进行走访，同时和行业内的专家交流，与企业中的人员接触。费舍在投资摩托罗拉、德州仪器等股票之前研究跟踪了数年。

对投资对象的情况了然于胸之后，买进其股票才不会耿耿难于释怀，因为对这样的股票的投资往往是着眼于较长时期的，短期的股价下跌当然可以忽略。巴菲特买的许多股票最初都是“被套”的，有的甚至跌去买价的50%以上，股价的下跌并不会引起他的恐慌，相反，趁着股价的下跌，他可以买进更多的“便宜货”。这都是基于他对企业的充分了解，才具有长期持股的信心和耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 智慧开启

——寻找证券投资大智慧

- □探求大智慧的历史足迹
- □探索大智的近期实践
- □“天人合一”的“大智慧”
- □东方圣哲的大智慧
- □无上妙智心内求
- □善念是股市成功者的护身符
- □远离邪见恶知识　亲近正见善知识
- □做一名成功且快乐的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 探求大智慧的历史足迹

技术指标大师韦尔德后来反戈一击，全面否定技术分析的市场价值，推崇“无招胜有招”的顺势而为的投资智慧。

基本分析之父格拉汉姆在去世前宣布，他不再信奉基本分析流派，而最终倒向“效益市场理论”一边。

诺贝尔经济学奖得主默顿和舒尔茨炮制出来的电脑自动投资模型也有出大错的时候。

证券投资大智慧究竟在何方？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年末，《上海证券报》发起“证券市场大智慧”的大讨论，这次讨论对于我国证券市场的发展提出了一些富有建设性的政策建议，但对广大股民所关心的证券投资大智慧却少有建树，此为一大缺憾。俗话说：做人难，难做人，人难做。股民说：做股难，难做股，股难做。为使有缘的股民从茫茫凶险的股海中得渡，特在此讨论“证券投资大智慧”。

100多年前，查尔斯·道创立了“道氏理论”，成为技术分析的开山鼻祖。此后，江恩和艾略特等人发展完善了技术分析的理论体系。尽管如此，人们在运用技术分析工具时总会发现这样那样的缺陷或误区，在面对同一张图表时总会有见仁见智的看法。于是，指标大师韦尔德反戈一击，全面否定技术分析的市场价值，认为大众都用技术分析工具来预测，有时就会失灵，因此推崇“无招胜有招”的顺势而为的投资智慧。

60多年前，本杰明·格兰汉姆与大卫、陶德（David Dodd）合著的《有价证券分析》一书问世了，从而奠定了格兰汉姆的“财务分析之父”的地位。在微观基本分析方面，格兰汉姆成为巴菲特、彼得·林奇等股王股圣的启蒙大宗师。巴菲特曾虔诚地说过：在许多人的罗盘上，格兰汉姆就是到达北极的惟一指标。大卫·刘易斯甚至说：格兰汉姆的证券分析学说是每一位华尔街人士的《圣经》，而他则是当之无愧的华尔街教父。但是，这位格兰汉姆教父于1976年去世前不久，在接受美国《财务分析师》杂志（Financial Analysts Journal）的访谈中，却宣布他不再信奉基本分析流派，而最终相信“效益市场”理论。他认为，靠证券分析方法中刻意创立的分析技术，已不再能发现超值获利的投资机会。在他的《有价证券分析》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版的年代，确实存在这样的机会。但是现在，情况已经大大不同了。当整个投资行业都在用同样的方式来发掘超值股票时，分析的成本就极大地提高了。因此，格兰汉姆最后宣称，他最终站在了“效率市场”理论一边。

20世纪90年代，美国长期资本管理公司荟萃了学术巨人、职业巨星、公关明星。此公司运用诺贝尔经济学奖得主默顿和舒尔茨的期权定价公式的原理，制定电脑数学自动投资模型，从事国际债券与外汇市场的套利。按此模型操作，胜算率在90%以上，此公司对冲套利连连得手，信心满满，最后却在俄罗斯金融风暴引发的全球金融动荡中覆灭，就是小概率事件引致它的破产。由此看来，世上确无绝对的“致富秘笈”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章　探索大智慧的近期实践

掌握的知识越多，获得越多不同门派理论的“确认”，则预测的准确性就越高。凡是真理，都必具全息性，公理性。我中西并用，上下求索尝试发现中国股市的遗传基因。

——鲁兆

股市小人生，人生大股市，能悟透个中真谛亦难矣！

——尚群伟

齐济全息走势理论建立在《易经》基础上，可将其比作是中国传统的“中医”，将技术分析比作产生于西方国家的西医。

——齐济

股市赢家的基因就是要修炼良好的心态。

——麦迪

我把阻碍成功的心理障碍称为“心理陷阱”。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理障碍并不因知识程度或智力高低而有差别，一个精明的投资人受心理障碍的影响，并不亚于一般投资人。

——巴瑞克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、中西并用　上下求索

鲁兆先生在《股市动态分析》杂志上曾发表过系列文章，题为《中西并用　上下求索》。他将我国先哲的智慧运用到技术分析测市的层面上。他产生上述想法的原因是：

“在阅读中，我曾不止一次读到过由几十位获诺贝尔奖的科学家集体署名的文告，其要点是‘西方现代科学要获得更大的进步，就必须向我们的老祖宗孔子学习。二十世纪伟大的物理学家伯恩斯坦十分惊赞我们中国的圣哲们可以不通过系统的实验，可以不用形式逻辑，但却‘都做出来了’。凭什么‘都做出来了’。凭的是东方哲学思维——即我们称的‘玄学’。

在阅读中，知道了六十四卦，三百八十四爻完全对应人体基因的64个遗传密码，384个阴阳键。在系列文章中我尝试发现中国股市的遗传基因。

在阅读中，知道了《周易》与数学，《周易》与科学等的一些知识。总之，书读得越多，则越来越相信《周易》、《太玄》、《道德经》具有‘弥论天地’的全息性和公理性，因而具有预测事物的功能。带着这种‘迷信’，我开始在股市为‘迷信’寻找论据。于是有了拙作《中西并用　上下求索》。

在我的阅读视野中，股市金融期货市场称得大师的只有四人，那就是道·琼斯、艾略特、江恩、嘉路兰。拿着他们的大作反复阅读，反复思考。最后得出了这样一个结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四位大师著作的理论核心源自我们老祖宗的几部经典。他们只是把《周易》、《太玄》、《道德经》的理论精华具体地移用到自己的著作中去而矣，甚至某些计算数据、测市方法是从中国古代圣哲的著述中直接挪用的。

相信四位大师都未曾读过中国的古代经典，但他们却硬是用上了。发生这样‘撞车’的事，只能用‘凡是真理，都必具全息性，公理性’去解释了。

股市真经，简单得可以，‘高抛低吸’就这么一招，但是要真正认识股市，就可不简单了。天文地理，人文历史，政治经济，人情世俗乃至惊悲喜哀情绪起伏……无所不包，股市是一部永远读不透的‘天书’。

人生最伟大的理论都有盲区，要吃透某一事物，惟一方法是‘有容乃大’。——多学科综合应用。

掌握的知识越多，获得越多不同门派理论的‘确认’，则预测的准确性就越高。

这就要求我们：读书——实践——读书——……

我的观点是，‘技术分析’不管是‘科学’还是‘玄学’，只要经得起实践检验的，我们都应该去掌握，去学习。我越是‘求索’，却觉得‘迷信’越是可信。因为随着‘求索’的步步深入，所获得的‘证明’就越多。

有人把‘基本分析’和‘技术分析’对立起来，什么‘基本分析’与‘技术分析’互不确认，我认为是无知加好笑。‘基本分析’就不须要技术手段了么。

我认为，懂现代股市理论的人，不去学中国的‘玄学’，懂点‘玄学’的人，又不精于股市，这是莫大的悲哀。如果两个方面的专才融合起来，股市理论将在中国出现一次质的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞跃。”

二、诸子百家　万法唯心

江涛写了一本名为《孙子兵法股市新解》的书。他认为，股票市场是个尔虞我诈的地方，但凭运气或是有充分的分析经验是不够的。股票的投资是一种战争，多空交战，经年累月，每个投资者都必须接受严酷的胜败考验。在这种环境下，如何运筹帷幄，克敌制胜是每个股民的愿望。如果借鉴孙子兵法，必定使人获益多多。

芮群伟写了《股道隽语》一书，感叹道：“股市小人生，人生大股市，能悟透个中真谛亦难矣！”书中有一篇《股禅漫喻》，结合禅门公案与佛经故事来论述炒股之道。他指出：“禅家视执著为悟道的障碍之一，在股市中何尝不是？顺势而为、随机应变是股市中致胜法宝之一。”

齐济著了一本名为《敢对技术分析说不》的书，创立了“齐济全息走势理论”。他认为：“有时技术分析更像个充满智慧年事已高的骗子，而且专骗那些毕恭毕敬的人，表面上用具体的数据加减乘除，加权平均，貌似精密准确，实则模棱两可，最终告诉你只是与过去走势相比较的状态结果，未来怎么走？留给人们自己回答，答案很美：可能涨也可能跌。”齐济全息走势理论建立在《易经》基础之上，区别于所有的技术分析。齐济将其理论比作是中国传统的“中医”，将技术分析理论比作产生于西方国家的西医。他自认为，齐济理论全面细致，整体准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦迪写了《股民心态调整手册》一书。他指出：在股票投资上你是一个赢家还是一个输家，也是由于基因造成的。这个基因，就是你的心态。心态对一个股票投资人来说太重要了！它几乎影响着你的投资行为的全部过程，股市赢家的基因就是要修炼良好的心态。他在书中“就是教你股票市场上的‘大智慧’，而不是如何具体操作的‘雕虫小技’”。

巴瑞克在《股市陷阱88——掌握投资心理因素》一书中写道：经济因素（指外在环境）对股市的影响力固然不容置疑，然而股票市场若只是反映经济信息，它的变动就不会这样激烈，也比较容易掌握；实际情况却不是这样。使股市显得复杂而又具有挑战性的原因，还包括人的内在世界，如感觉、情绪和判断等人性因素在内。这些心理因素，往往就是阻碍我们在股市成功的绊脚石，投资人必须学习如何去克服这些障碍。我把这些阻碍成功的心理障碍称为“心理陷阱”。这些心理障碍并不因知识程度或智力高低而有差别，一个精明的投资人受心理障碍的影响，并不亚于一般投资人。只是希望自己与众不同，根本没有用。身为临床心理学家，我深知仅仅告诉某人要如何行动是不够的。比如，大多数人都知道要怎么做才能改善生活品质，如节食、多做运动或戒烟等，但“知道”不足以使他们产生“行动”。要跳出使我们在股市失败的心理和情绪陷阱，具体办法是：了解一般人是怎样坠入心理陷阱的，然后再学习克服之道。我们的目的是增广对自己、对心理学和股票市场的认识。它不是使你一夜致富的万灵丹，但可以使你不致犯下代价昂贵的错误，把可能赔掉的钱都省下来，在股市真正赚到钱。大部分人都从自己的错误中学习，聪明人却从别人的错误中学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章 “天人合一”的“大智慧”

一种是“有其理无其事”的现象，那是我们的经验还不够，科学的实验还没有出现；一种是“有其事不知其理”的，那是我们的智慧不够。

实际上任何一件事，都有它的道理、原因和方法，不能说自己所不懂、不理解的东西，就指为不科学、迷信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析的智慧集中于上市公司的内在价值与成长前景。技术分析的智慧汇聚于证券市场的价格和成交量波动的趋势性与规律性。心理分析的智慧着眼于股市中人情绪波动的特性。占星研究与螺旋周期分析的智慧则放眼于天对人的影响关系。

一、技术大师的玄奥启示

道氏、江恩、艾略特、嘉路兰都认为自己是股市“自然法则”的发现者。

道氏和艾略特都从大海中得到启示。道氏用大海的潮汐、浪涛和波纹来比喻股市的主要、次要和短期三种趋势。艾略特发展和细化了道氏理论，指出牛市（涨潮）有 5 个推动浪，熊市（退潮）有 3 个调整浪，并把费氏数列作为波浪理论的数学基础。

江恩将天文学作为其分析方法的理论基石之一，曾在相当长时间内把注意力集中到星象学对投资市场的影响。后来他宣称：“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。”江恩的时间周期循环就是从地球、月亮、太阳的运行时间及角度中解析出来的，但对其成因却秘而不宣。

嘉路兰于 1992 年提出了螺旋周期分析法，进一步发展了江恩和艾略特的理论。《市场螺旋周期分析与应用》一书的作者侯本慧写道：“螺旋周期分析方法突破了以价格为主要分析对象、以数理统计和形态识别为主要分析手段的传统分析模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，从天体运行等自然现象对人类行为产生影响这一全新的视角出发，揭示了证券市场如同许多自然生命现象一样，服从螺旋生长周期”。

市场螺旋周期分析，基本出发点是认为价格的涨跌循环在时间上遵守由螺旋历法确定的规则。螺旋历法有其特殊的时间计量单位，即由费波纳茨级数（1、1、2、3、5、8……）各项的平方根的无穷系列形成的时间序列。这个时间序列的基本单位是朔望月，其长度约为29个历法日。有关螺旋历法及其在预测市场（尤其是股票市场）价格周期方面的应用，是1987年10月华尔街股市崩溃后，亲身经历了这场股灾的交易员嘉路兰花费了大量时间和精力，研究股市发生重大事件（暴跌、暴涨）的时间关系而提出的。首先，嘉路兰发现，1987年的股灾和1929年的股灾都是发生于10月份。于硕果累累的金秋时节，价格攀升至顶部，然后大幅度下降，正如同自然的轮回，春天播种，秋天收获。其次，1987年和1929年的十月之间，相距的时间间隔大约是717个太阴月，又刚好是费波纳茨级数的第29项、514229之平方根。

螺旋周期分析中比较注重的有自然季节，或者说月亮、太阳的位置，以及生命繁衍的螺旋增长形式。市场是由参与者形成的，参与者的情绪变化影响着市场。许多现代的科学研究表明，星体的位置，尤其是太阳和月亮的位置是影响人类情绪的因素之一。春夏秋冬，太阳光线照射的不同，人们在冬季显得更为情绪低落，在夏季显得较为亢奋。月亮盈亏，新月满月，更是人类繁衍的基本周期。由于螺旋历法的立足点具有崭新的独到之处，融合了古老的文明和现代科学的许多发现，广泛地引起了市场人士的兴趣。但是同时，由于人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们对其理解的片面性和“天生”的排斥性，又颇受多方面的怀疑。

尽管螺旋周期分析成功地解释了美国两次大股灾发生的时间周期关联性，但由于螺旋焦点难以确定等问题，实际运用起来还是相当之难，所以未被技术分析人士广泛运用。

二、占星学家的大胆预测

香港叶志荣先生从事经济占星学研究20多年，曾任许沂光投资顾问公司星象高级分析师。据介绍，他是香港少见的既有实战经验、又精通经济占星学的投资专家，曾统计无数行星周期与各类金融市场的关系，尤其专长于股市方面的探索。叶志荣在香港回归之前的1996年末，出版了《1997股市占星大预测》，为读者预测1997年乃至每月每日的港股走势。

他指出：经济占星学在欧美已经发展百多年，江恩便是其中的佼佼者。经济占星学的运作原理是：行星所在的星座及行星之间的角度影响到投资情绪乐观或悲观，反映在各类金融市场上形成上升浪或下跌浪。透过统计行星同一周期过往多次对金融市场的影响，当相同的周期再出现时，便可准确预测出未来金融市场的动向。

在此书中，他概述了日、月以及太阳系内所有行星所主的经济事务，十二星座的经济影响力，二十四节气于港股的效应，太阳黑子对股市长期走势的影响，木星六年周期对港股的影响，历来股灾都发生在水星逆行期间，等等。他得出的结论是：1997年港股只属中度牛市，总体呈上升趋势。众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所周知，1997年港股先扬后抑，特别行政区政府成立之后，港股呈现暴跌走势，恒指从15000多点急落到6800多点。

好在叶先生颇有自知之明，在此书中已预先指出："无论是进行何种类型的金融投资，若要应用占星学测市及指导买卖，有一点须切记：左右金融市场走势的行星周期无数，穷一生的精力亦难以完全渗透，况且市场亦会受人为或政策转变的因素影响，所以必须审慎从事。笔者应用占星学时，必待至大部分周期一面倒的偏向好或坏时，再配合技术指标走势，设定止蚀位，这样成功的机会便可增加。"

但是，股市占星学家的运气并非都像叶志荣那样欠佳。罗恩·英萨纳所著的《华尔街传奇》一书中写道：柯乐福自12岁就开始注意股价走势，他曾下力气研究过技术分析。后来，柯乐福对天文星象的偏好，已经让他在股票市场得到了立足点。他被认为是华尔街市场简讯和行情分析写得最好的人之一，他在行情的预测方面，一直都有不错的表现，但猜错的概率也一样大。不过，当他预测正确的时候，他会是非常的正确，我们从下一个故事里，就知道他的厉害。

在1987年发生的"和谐交会"，让华尔街遭到了天大的打击。这次和谐的交会是人们等待已久的一种奇异的天文现象。当该现象发生时，太阳系的九大行星当中，有5个星球彼此之间的相对位置，将会是800年来最紧密的一次。不论是否巧合，美国股市也在1987年8月25日创下了当时的历史新高2722点。然而，道·琼斯工业指数在刷新纪录之后，却在接下来的两个月当中重挫达1000点。在1987年10月19日，整个惨跌之势达到了顶点，当天道·琼斯工业指数狂泄508点，这就是华尔街现在所说的"黑色星期一"。在天文上众所期待的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和谐交会现象，很奇怪地，刚好碰上了华尔街沉浸于欢欣气氛，集体情绪升达高潮的时候，而这种飞上了天的幸福感觉，刚好在和谐交会发生的时候达到了顶峰。

柯乐福把上至天文，下至地理的投资工具全用上之后，发现“和谐交会”的时间，代表了股市触及顶部的时候。于是，在1987年8月10日那天，他在《场外市场每日快报》上，发表了一篇市场行情预测，把他对市况即将转空的看法，很简单地写在里头。他除了建议投资人在股市即将崩溃之前赶紧离场以外，也要他们买国库券、黄金以及股价指数期权的卖权，当股市下挫之时，这种期权合约的价值会上扬。后来的情况果真是如此，在10月19日那天，股市便遭逢有史以来最惨重的一次挫折。柯乐福以为，要预测这些事情很简单，你只要抬头看看天，就知道了。

三、关于股市占星预测的思考

目前，国内的技术分析者，特别是江恩理论追随者，很喜欢用神奇数字、时间窗、节气等术语来预测股市走势。不知缘由的人士，往往把技术分析与占星术视为异端方术。天体运行对于人类情绪和行为乃至股价波动有没有影响，有多大影响，实在是一个很有争议的问题。一种是“有其理无其事”的现象，那是我们的经验还不够，科学的实验还没有出现；一种是“有其事不知其理”的，那是我们的智慧不够。至于说到是否属于“迷信”，实际上任何一件事，都有它的道理、原因和方法，不能说自己所不懂、不理解的东西，就指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为不科学、迷信。

我们应该注意到的是，由于行星的相位变化万千，几十种好坏的周期同时运作，当行星周期大部分偏向于好或坏的一方时，较容易作出准确的判断，但在七上八下的情况下，要找出真正的方向则十分困难，错误亦在所难免。其实，占星预测的这种情势与技术分析经常遇到的情况一样。如果价格形态、指标体系、时间周期大部分都偏向于好或坏的一方时，较容易作出准确的判断，但在七上八下时，大家就会见仁见智。

至今，人类的智慧还未发达到认清天体运行与人类情绪及股价波动之间的关系，我们尚处于“有其事不知其理”的阶段。因此，运用占星术成功地预测股市还有漫长之路待走，“天人合一”的大智慧远未真正领悟。但是，星象分析目前作为技术分析的补充还是适当的。君不见，上证指数 2000 年 9 月 25 日（周一）于 1874 点见底回升恰好发生在秋分时节（9 月 23 日周六为秋分，即一年中地球的两个最接近太阳的日子之一）吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 东方圣哲的大智慧

孔夫子的“克己复礼”译成股市语言为“克己循道”。“中庸之道”可译为“鱼头鱼尾留给别人吃”。

老子的“道可道，非常道”译成股语即为“股市规律可以用言语来表达，就不是恒常的规律了”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上大多谈论的是西方大师的投资理念与分析工具。下面尝试从东方圣哲那儿寻找“大智慧”。我认为，投资大智慧首先要从人类文化史上世所公认的大思想家那儿获取灵感。取乎其上，仅得其中，取乎其中，仅得其下。当然，东方圣贤大多出生在2000多年前，那个时代还没有股市，我们不可能也没必要从他们那儿学到操作层面的技巧，而是要从他们那儿学到修心养性层面的大智慧。

一、孔子的儒学大智慧

笔者少年时未读过四书五经，青年时曾积极投身“批林批孔”。中年时方知孔圣人的儒学思想深深地渗入东方民众的思维方式和行为规范中。本人对儒学只知皮毛，但知晓孔夫子的以下思想可借鉴为投资的大智慧。

1. 克己复礼。对于股民而言，外部到处是形形色色的诱惑和五花八门的陷阱，内部充满着兴奋、沮丧等情绪波动。小股民对于外部世界毫无主宰能力，只能克制并战胜自己人性上的弱点，以遵循股市的规律和顺应股市的趋势，这样才能在股海里平安得渡并有所收获。因此，我将孔子的“克己复礼”译成股市语言“克己循道”。

2. 中庸之道。孔圣人奉行的是弘毅进取的人生哲学，推崇刚健有为的精神。但另一方面，他还主张“中庸之道”，认为“过犹不及”。绝大多数股民在炒股中都是极其进取的，天天忙乎着抄底，逃顶，骑黑马，抢反弹。他们都认为每年赚个10%～20%不算什么了不起的奋斗目标。但一年到头算账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来，却大多亏钱或平手。原因何在？只因他们太进取，不懂得见好就收及“鱼头鱼尾留给别人吃”的道理。为人之道，话不可讲满，事不可做绝，钱不可赚尽。

孔子曾向老子请教过礼的问题，老子说：你所要恢复的周礼，当年倡导它的人骨头都已烂了，周礼也失去了生命力。况且，君子时运来了就驾着车去做官，生不逢时就像蓬草一样随风飘转。抛弃你的骄气和过多的欲望，抛弃你做作的神态和过大的志向吧，这些东西对你没有好处。我要送给你的话就只这些。我觉得，老子的这些话不仅是对孔子说的，好像也是对我们股民说的。

二、老子的道学大智慧

有人说，老子是不可悟透、不可说尽的神秘哲人。他主张抛弃一切心机与智巧，权谋家却视他为宗师，兵家又奉《道德经》为宝训，皇帝更从中悟出治国安邦的方略。他不建学说，不立功业，弃绝智慧的人，竟成了道家的仙祖，俗人心目中最大的智者。

近年来，有些股市分析师与投资者也从老子那儿获得灵感。鲁兆认为，老子的《道德经》具有“弥论天地”的全息性与公理性，技术分析数学基础的费波纳奇数列很有可能从老子那儿获取灵感的。我对《道德经》研究得很肤浅，仅将以下几点看法提供给大家参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 道可道，非常道

这是《道德经》的开篇之言，其大意是："道"可以用言语来说明，就不是常"道"。用股市语言来说就是，规律可以用言语来表述，就不是恒常的规律了。前面我们讲到，巴菲特的启蒙老师格兰汉姆被称之为"基本分析之父"，临逝世前却宣布，由于证券市场的背景不同了，他不再信奉其赖以成名的理论。发明相对强弱等多种指标的技术大师韦尔德，后来却否定技术分析的实用价值。美国长期资本管理公司曾赖以建功立业的电脑数学自动投资模型只辉煌了 4 年多时间，就被俄罗斯金融风暴引发的全球金融动荡冲击得一塌糊涂。如果我们彻悟了老子的这一真言，便不会在寻求"致胜法宝"上白耗智慧了。

2. 人法地，地法天，天法道，道法自然

这里的"法"字是效法、学习之意。有位国学家认为，这是老子千古不易的密语，为老子思想的精华所在，告诉了我们做人做事的法则。道氏理论与波浪理论都是"人法地"（人从海洋波动中领悟到股市运作法则）的案例。江恩理论与螺旋周期理论都是"地法天"（天体与地球运动对人的情绪波动有影响作用）的案例。基本派大师格兰汉姆晚年时最终相信"效益市场"理论，技术派大师韦尔德最后推崇"无招胜有招"的顺势智慧，都是老子的"道法自然"的脚注。南怀瑾认为，这儿的"自然"之意是："自"便是自在的本身，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“然”是当然如此。道家的“道法自然”可看作佛家的“法尔如是”。

3. 功遂身退，天之道

老子认为，不论做什么事，都不能过度，要适可而止。锋芒毕露，富贵而骄，居功贪位，都是过度的行为，难免灾祸。所以说，知道满足就不会遭到屈辱；知道适可而止就不会遇到危险，这样才可以长久平安，功成身退。

股市中人大多数不明白或不愿行适可而止之道。第一类人，在一波中长线涨市里，起初赚了一些钱，但不知见好就收，最后不仅将先前的浮动利润都回吐出来，而且还亏了老本。第二类人，在一段时期内做起股票来得心应手，赚过不少钱，以为股市长期如斯，自己钱途无量，不知在股市大赌场中激流勇退，最后在股海里沉船破产。

江恩在《空中隧道》一书中写道：有位名叫亨利·华森的老人，年龄七十开外，是华尔街的老将，曾经赚得了他的前程，也输光了他的一切。他了解华尔街过往的许多投机家，他们曾经在股市期市里赚到过千万美元甚至亿万美元，结果大多都破产了甚至死于贫困。所以说，华尔街是一个顺逆浮沉、荣枯盛衰、反复无常的地方——应该说大多数都是逆、沉、枯、衰，因此最好当你还年轻又赚得了钱时就激流勇退。

彼得·林奇就是激流勇退、功成身退的典范。他是麦哲伦基金的经理人。麦哲伦基金最初是一个小基金，在林奇的掌管下发展成一个拥有 140 亿美元的大基金。在他操盘 13 年时间内，创造了报酬率高达 2703% 的成长纪录，年复利增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为32%。他被称为“首届一指的基金管理者”，“投资界的超级巨星”。1990年，46岁的林奇即宣布退休。纽伯格评论说：在现代最伟大的投资家中，林奇是“最完美无缺的”。在林奇退休之后的十年内，他写了几本投资畅销书，但美国股市连续十年大牛，道指从2000多点涨到11000点。

三、佛陀的佛学大智慧

所谓佛或佛陀，就是觉悟圆满的人。佛教发源于古印度，创立者是释迦牟尼。他是历史上真实存在过的伟人。他在年轻时，目睹了芸芸众生悲欢离合、弱肉强食、生老病死种种苦难凄惨之情景，毅然决定放弃王宫中豪华奢侈的生活，别妻离子，出家修行。经过六年的苦修之后，终于在菩提树下禅坐中大彻大悟，得无上正觉，成了佛。所以有人说，释迦牟尼佛是以解脱众生烦恼为己任的。佛学在2000多年的时间内，引导众生体悟真理，净化自心，升华人性，满足了无数人的心灵需要。

有言道：“深入经藏，智慧如海”。如果我们想探求股市大智慧，佛经亦是一个不可忽视的宝库。我们也从佛法中采撷几朵智慧之花奉献给大家。

1. 心之三毒：贪、嗔、痴

佛法认为，贪欲、嗔怒、愚痴（邪见）是众生在生死烦恼中不得解脱的三大病根。我们仔细思索一下，股市中的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理何尝不是如此呢？股民难过贪婪关。“贪”字与“贫”字就差了一点。有言道：一念无明起，火烧功德林。一旦嗔心灭，一切善法生。我们想一想，由于自己的愤怒、怨恨、嫉妒、恶言等不良心态，致使多少股市善缘良机白白错失了。邪见更是股民中普遍存在的现象。例如，许多股民认定做股票只有跟庄才能赚到钱，于是便成为“追黑一族”，如果他们不远离这种颠倒梦想，大多会钱途走黑。因为，适时追上庄股，是可遇而不可求的事情。你又不是庄家的至爱亲朋，庄家凭什么告诉你内幕？巴菲特、林奇、江恩等等大师都是靠跟庄赚到大钱吗？

2. 佛之三学：戒、定、慧

佛法认为，戒、定、慧是治理贪、嗔、痴的良药。佛法的戒可比作股市的纪律。任何一位股市投资大师都会自觉遵守许多戒律，例如江恩给自己制定了二十四条常胜规则，其中有“用止蚀单”、“永不过度交易”、“不要逆势而为”等等。他说：“当你决定进行一笔交易的时候，必须确信没有触犯这二十四条规则中的任何一条”。佛法认为，禅定能医治人心的散乱。我们认真观察一下，凡是成功的投资家，大多数是专注的有定力的；而失败的股民，大多数是心浮气燥无耐心的。我国大多数散户一年中的操作次数为三十次以上，手续费就达50%，那能赚到钱？佛法引导人们去追求大彻大悟的大智慧，而一般股民热衷于小打小闹的雕虫小技，他们把大智慧视为无操作价值的“空谈”，并未认识到在股市里最终赚到大钱的人都有“大智若愚”之相。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 佛学是至真至善之说

佛学是“至真”的学问，有位大德之士说：佛说法 49 年，在 300 余次法会上，无非说的是宇宙的真理与人生的实相。佛学也是“至善”的学问，“诸恶莫作，众善奉行，自净其意，是诸佛教”。《智慧 100——消除烦恼的具体方法》一书的序言中开示道：

佛说的法都是智慧的语言，
是从佛的大觉智海中流出；
是从佛的大悲愿海中流出。
智慧的语言，清凉自在；
慈悲的语言，温馨可爱。
为我们从烦恼中解除困扰，
为我们从迷茫中指点出路。
在我们忧愁时给予希望，
在我们彷徨时给予引导，
在我们恐惧时给予鼓励，
在我们得意忘形时给予当头棒喝。

佛学有许多警世之言，下面摘录“人生十六最”献给读者。

一、人生最大的敌人是自己。

二、人生最大的失败是自大。

三、人生最大的愚蠢是欺骗。

四、人生最可怜的是嫉妒。

五、人生最痛苦的是痴迷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、人生最羞辱的是献媚。

七、人生最危险境地是贪婪。

八、人生最烦恼的是争名利。

九、人生最善良行为是奉献。

十、人生最大幸福是放得下。

十一、人生最大的债务是受恩。

十二、人生最大的欣慰是布施。

十三、人生最大的财富是健康。

十四、人生最大的破产是绝望。

十五、人生最可佩服是精进。

十六、人生最缺欠的是智慧。

四、儒、释、道的关系及启示

有一种观点认为：

我国自唐、宋以后，以儒、释、道三家的哲学，作为文化的主流。在这三家中，佛家是偏重于出世的，虽然佛家的大乘道，也主张入世，普救众生，但出家学道、修道的人，本身还是偏重于出世；而且佛家的学问，从心理入手，然后进入形而上道。

儒家的学问，又以孔孟之学为其归趋，则是偏重于入世的，从伦理入手，然后进入形而上道。

道家的学问，老庄之道就更妙了，可以出世，亦可以入世；或出或入，都任其所欲。像一个人，跨了门槛站在那里，一只脚在门里，一只脚在门外，让人去猜他将入或将出，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别人也永远没有办法去猜，所以道家的学问，是出世的，亦是入世的，可出可入，能出能入。

对这三家，我经常比喻：儒家像粮食店，绝不能打。佛家是百货店，像大都市的百货公司，各式各样的日用品具备，随时可以去逛逛，有钱就选购一些回来，没有钱则观光一番，无人阻拦，但里面所有，都是人生必需的东西，也是不可缺少的。道家则是药店，如果不生病，一生也可以不必去理会它，要是一生病，就非自动找上门去不可。

从中国历史的角度看，“内用黄老，外示儒术”，拨乱反正靠道学，所以这种观点言之成理。但从股市投资的角度看，“儒家像粮食店”固然不错，但佛家更像药店，道家才像百货店。因为，儒家信奉弘毅进取的人生哲学，股民若无进取心就不会入市了，故说儒家像精神粮食店。佛家以解脱众生的生死烦恼为己任，股民深受贪、嗔、痴等心病困扰，需要佛法的良药才能有效医治，故说佛家更像药店。自然科学至多能医治人类的身病，不能医治人类的心病。

道家学说的特点是“综罗百代、广博精微”，不同类型的股民都可从中寻找到适合自己的东西，故说道家更像百货店。儒家偏重于入世，但股民入市太执著了，心灵上会蒙上更多的烦恼红尘，这时需要偏重于出世的佛家来清净内心，从而达到以出世（市）的心态来入世（市），此时近乎于道家的亦入世亦出世的境界了。正所谓：手中有股，心中无股。手中无股，心中悟股。

在探索证券投资大智慧时，尽管我们涉及了释道儒诸子百家等有关思想，我们从中吸取了不少有益的思想与见解。但我认为，在释道儒、诸子百家及众多思想中，佛学思想最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为博大精深，对我的智慧开启的作用最大。深入佛经，一方面使人变得更为慈悲，人有慈悲之心，福德自然而至；另一方面使人更有智慧。正所谓“深入经藏，智慧如海”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四章　无上妙智心内求

万千股民都向往着从外部寻觅到“炒股绝招”、“致胜法宝”、“葵花宝典”、“跟庄秘诀”，从而在股市中所向披靡，建功立业，迅速致富。我们以为，这仅仅是一个美好的梦想，甚至是一种颠倒梦想，因为股市的“无上秘笈”不在天边，而在每个股民的心内。

贪欲似乎是人与生俱来的心理特征，伴随着商品经济发展而日益膨胀。东西方圣哲都认为，贪是苦之本，贪是祸之根，贪是衰之源。因为股市中人最终赚到钱的总是少数，最终亏了钱的总是多数。从相反理论来看，你只有成为股市中孤独的贪欲小的少数人，才有希望赚到钱并保住胜利成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万千股民都向往着从外部寻觅到“炒股绝招”、“致胜法宝”、“葵花宝典”、“跟庄秘诀”，从而在股市中所向披靡，建功立业，迅速致富。我们以为，这仅仅是一个美好的梦想，甚至是一种颠倒梦想，因为股市的“无上秘笈”不在天边，而在每个股民的心内。

一、万法唯心驭

任何一种投资理论或操作策略，无论是基本分析的，还是技术分析的，或是政策分析的，都要靠人的心智来驾驭。我们股民经常会遇到这样的情况，面对同样的基本面信息，会见好见坏；面对同一张技术图表，会见仁见智；面对同一条政策消息，会见多见空。所以说，任何一种投资理论或操作方法，最后还要股民结合当时的具体情况来研判与决策。

股价波动，从表面来看，是由于基本面或技术面的改变所引致；从深层来看，是心理面对基本面或技术面的变化所作出的反应。因此可以说，股价波动无非是人心在动，是千万人智力比拼与心态较量的结果。当我们涉及股市的金钱游戏时，往往会产生特异的态度和行为。有些人平时是小气鬼，但在股市上却是大飙客。有些投资人最关心的似乎不是赚多少，而是想借此证明自己的聪明才智和自我价值。难怪有人说，要了解股市不仅要做基本分析和技术分析，还要做心理分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、大敌为自心

有些股民屡战屡败，屡败屡战。他们往往不从主观上找失败的原因，而从客观上找败北之因。他们有时诅咒庄家太歹毒，有时怪罪股评家预测失误，有时埋怨政府突发利空消息，有时生气上市公司业绩不佳。可是，他们从未认真想一想，为什么在同样的市场条件下，还是有人赚到不少钱呢？

实际上，股市上最大的敌人不是别的东西，而是自己的心态。1988 年，美国心理学家 R·巴瑞克出版了《心理陷阱——掌控投资的内心世界》，在此书题为“我们的敌人就是自己”的自序中写道：“经济因素（指外在环境）对股市的影响力固然不容置疑，然而股票市场若只是反映经济信息，它的变动就不会这样激烈，也比较容易掌握，实际情况却不是这样。使股市显得复杂而又具有挑战性的原因，还包括人的内心世界，如感觉、情绪和判断等人性因素在内。这些心理因素，往往就是阻碍我们在股市成功的绊脚石，投资人必须学习如何去克服这些障碍。我把这些障碍称之为‘心理陷阱’。这些心理障碍并不因知识程度或智力高低而有差别，一个精明的投资人受心理障碍的影响，并不亚于一般投资人。”

三、本性真难移

古人说：江山易改，本性难移。巴瑞克认为，挑战股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心魔，确为极难之事。他说："只是希望自己与众不同，根本没有用。身为临床心理学家，我深知仅仅告诉某人要如何行动是不够的。比方说，大多数人都知道要怎么做才能改善生活品质，如节食、多做运动或戒烟等，但'知道'不足以使他们产生'行动'。要跳出使我们在股市失败的心理和情绪陷阱，具体办法是：了解一般人是怎样坠入心理陷阱的，然后再学习克服之道。"

在股市中，万事易变。我们不难观察到，上市公司状况是常变的；科学技术日新月异地变化着；行业兴衰也是轮流交替的；国内外经济气候也是瞬息万变的；政策措施也是经常调整变动的；黑马股也是变化得眼花缭乱的；股价也是随机漫步般时常波动的；股民的心更像猴子般上窜下跳，七零八乱。

在股市中，贪心难变。贪婪是人生烦恼的首要根源，也是股民投资失败的首要因素。贪欲似乎是人与生俱来的心理特征，伴随着商品经济发展而日益膨胀。东西方圣哲都认为，贪是苦之本，贪是祸之根，贪是衰之源。在世间，恐怕只有圣人才有些微的贪念，凡俗之人绝大多数都是贪婪之辈。因为股市中人最终赚到钱的总是少数，最终亏了钱的总是多数。从相反理论来看，你只有成为股市中孤独的贪欲小的少数人，才有希望赚到钱并保住胜利成果。凡俗之人不可能完全熄灭贪欲，但有可能做到节制贪欲，这样你就能知足常乐，见好就收，终得正果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、法宝心内求

1. 长生不老药的启示

中国古代帝王为了使其权威、荣誉、享受千秋万代地延续下去，于是千方百计地寻觅长生不老药。先是由道家方士从外部寻觅仙药，搞了一些炼丹的名堂，结果帝王服用“仙丹”之后，不但没有长生不老，反而中毒仙逝了。据说中国皇帝的平均寿命是37岁，他们短寿的主因是纵欲过度或政变身亡。看来，沉溺于三宫六院七十二妃三千佳人的贪欲色海中，小小的“仙丹”怎能载其抵达长生的彼岸。

2. 香格里拉的启示

自从英国作家詹姆斯·希尔顿写了《消失的地平线》一书后，无数人都在寻找那个神仙居住的天堂——香格里拉。正如有首流行歌曲所唱的：“那里四季常青，那里鸟语花香，那里没有痛苦，那里没有忧伤，它的名字叫香巴拉，传说是神仙居住的地方”。人们找这个世外桃源找得云里雾里的。云南省声称迪庆的中甸就是香格里拉，四川和西藏也声称香格里拉在他们那儿，印度和尼泊尔也声称香格里拉在他们那儿，甚至有人说香格里拉在西伯利亚。对于香格里拉真正的地点，人们见仁见智，莫衷一是。对于香格里拉的特征，人们盲人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摸象，似是而非。60多年过去了，人们还未找到有着通往天堂进口的香格里拉，恐怕以后也是找不到的。还是西藏密宗上师索甲仁波切说得好："在三千大千世界之中，每个人都应该寻找自己内在的香格里拉"。我觉得这句话也适用于每一位寻觅炒股法宝的股民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十五章　善念是股市成功者的护身符

投资股票一定要堂堂正正，问心无愧。为了自己的利益而不惜坑害大众的做手，最后必然不得善终。

——是川银藏

一个人在股市里投资成功有赖于因缘。所谓因，是指纵向时间上的关联，是说以前的行为对以后成果的作用力。所谓缘，是指横向空间上的关系，是说外因对内因的影响。股民若能广结善缘，就会对投资成功产生不可低估的助力。

如果你无修无德，随波逐浪，则一生命运吉凶之遭遇，必然会在人生上应验，而落入命理学家及因果报应的预言里，而受命运所驱使。

若你能一心向善，淡泊以明志，充实心灵的生活，减少对物欲的依赖，则必可改造命运。

凡是说“人生祸福惟天定”者，必是凡夫俗子。若是“祸福凭心定”，“贤达能安命”者，必是圣贤豪杰。

——袁了凡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道德常常能填补知识的缺陷，而知识永远填补不了道德的缺陷。

——但丁

舒服的“舒”字是由“舍”得给“予”所构成的，若舍得给予，而感舒服，即为大善大福之人。有言道，“舍得”意为有“舍”才能“得”。一念善心起，多道便门开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是尔虞我诈最盛之地，也是愁苦烦恼最多之处。股市中人若抱持歹念，或许能得意一时，但最终下场都不怎么样。若能信持善念，成功之门很可能向我们开启。通过下述名人故事，我们或许能得到启示或领悟。

一、艺术的护花使者——纽伯格

罗伊·纽伯格是美国保护者共同基金的创始人，管理的基金额高达 500 亿美元。1929 年初涉华尔街，是美国惟一一个同时在华尔街经历了 1929 年大萧条和 1987 年股市大崩盘之后至今仍活跃在股市中的人。

他在 94 岁高龄出版的自传《活着真好》（中译本名为《世纪炒股赢家》）一书的前言“我热爱生命”中写道：

有些人因不断地去追求巨大财富而浪费了他们的生命。钱是有用的——我们得面对它——但它绝不能同健康平起平坐，当然更无法同伟大的艺术相提并论。

20 年代中期，当我发现弗劳瑞特·费尔斯写的那本有关文森特·梵高的精彩自传时，我知道了梵高在他的有生之年只卖出去一部画作。他死得很孤独，是个绝望的穷人。我万分惊讶地发现有很多伟大的艺术家在他们的有生之年，境遇都十分凄惨。于是我决定将毕生的精神用于支持那些活着的艺术家。

我从来没有对金钱本身产生过真正的兴趣。我的职业和我的生命热情来自于经营艺术以及对艺术的支持。金钱当然是这种经营的副产品，使我得以购买伟大的艺术作品并对文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化予以支持。

当我发现了一位新的艺术家，欣赏他/她的作品，支持他/她的创作，这令我快乐得无以复加。多年来，我将收藏的大部分画作和雕塑品捐给了全国各地的博物馆及其他机构。纳伯杰尔博物馆现有6000多幅艺术作品，其中850幅来自于我的收藏。

我进入华尔街是基于对挣钱的一种渴望——挣到钱我就可以购买伟大的艺术作品；可以支持艺术家的事业。刚开始时我所不知道的是，在华尔街工作本身就是一门迷人的艺术——而且我几乎是马上就适应了这项工作。

我所拥有的巨大财富还包括上帝赐予我的一个美满的家庭；而你很快就能明白为什么这94年我过得这样充实。我仍喜欢赚钱。我希望你也能挣到自己需要的钱，把它用于一个重要的目的——既能让自己开心，又能帮助他人。我发现那才是生命的真正快乐。

二、资助改革的慈善家——索罗斯

乔治·索罗斯是量子基金的创始人与经理人，被称为“市场驱动者”和“金融界的超级明星”。从1969年以来，每年的复利增长率为35%，在全球富豪榜上曾名列第131位，1981年曾赔过钱，近几年也很背运。他是当今世界上最富传奇色彩及个人魅力和最具争议的财经界人物。

索罗斯将全球金融证券市场视为实践个人哲学思想的舞台。他指出：“这些人生观和金钱无关，而和人间世态有关，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场曾是我试验个人各种思想的实验室”。“15年前，基金规模达到1亿美元时，我的个人财富也有2500万美元了，我觉得我已拥有足够的金钱了。再三思考之下，我得到的结论是，对我最重要的是‘开放社会’这个概念”。

纽伯格认为，索罗斯是“天才”的志向远大的国际投资家。“他为人极为慷慨，他向25个国家的机构捐资几亿美元，其中包括东欧国家和前苏联。他致力于教育、文化、科学和人权等领域。这是他的同行所不能相比的。”有人算过一笔账：从1980年至今，索罗斯总共为各种公益活动或基金会捐款13亿美元。尽管索罗斯对于金钱用之有道值得赞叹，但取之失道却倍受非议。

三、教育的慈善家——是川银藏

是川银藏是日本股市名人，藉着股票投资，他于1982年度和1983年度在全日本个人所得排行榜名列第一与第二。他仅仅小学毕业，却设立是川经济研究所，登上了大学的教坛。

是川银藏赚钱不忘行善。他于1979年12月拨出私款20亿日圆，设立是川奖学财团，帮助肯上进的孤儿继续升学。世上有多少股市主力有此回馈社会之心呢?

是川银藏直率地说：“在60多年的投资生涯里，我遇见很多人，其中最讨厌的就是没有正义感的人。我最讨厌那些为了赚钱而不惜坑害他人的做手。当然，我也知道这种邪门左道的做股票手法不可能长久持续下去，终将要面临失败的命运，可是在他们破灭之前，却会一直在股市坑害无辜的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资大众。投资股票一定要堂堂正正，问心无愧。为了自己的利益而不惜坑害大众的做手，最后必然不得善终。”在日本100多年的股市历史中，出现过多少个超级主力、重量级做手？可是这些人毫无例外地，顶多风光4年或5年，便从股票的世界中消失，只是给股市平添昙花一现的热闹罢了。这就是股市做手的命运。

当别人要是川银藏签名题字时，他总是写下“诚与爱”。这是他的人生理想。他说：“我以诚与爱作为自己的处世座右铭，从年轻起直到现在。我的工作是股票投资，在买卖股票中度过我的大半人生。以做股票赚来的钱，帮助那些不幸的孤儿，是我生存的意义。”

四、爱心的典范——林奇

彼得·林奇是美国麦哲伦基金的经理人，被称为“首屈一指的基金管理者”、“投资界的超级巨星”。在他操盘的13年内，创造了报酬率高达2703%的成长纪录，年复利为32%。纽伯格认为，巴菲特和林奇是现代社会最伟大的两位投资家。连同索罗斯一起，他想用“天才”这个词形容他们。但是，“如果让我选择谁是最完美无缺的，整体来看，我只会选彼得·林奇。他的人品可称第一；他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个‘神’级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候退出，回归家庭。”

但是，林奇于1990年退出股市的代价实在太大了，此后美国股市连续9年大牛市，道指涨了近5倍。林奇作如何感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想呢？他说："我常怀疑，那些富翁怎么能舍弃让自己再更有钱的大好机会，且自得其乐呢？面对大好的赚钱机会，要毅然决然地放弃，只有极少数人才办得到。不过如果你跟我一样幸运，能赚到这么多钱，这时你就得决定，你要拿下半辈子来增加财富，变成金钱的奴隶，还是要开始享受眼前累积的财富。"为了强调这一点，林奇在书中转述了一则俄国文豪托尔斯泰笔下的故事。故事是这样的：农夫被允许将他一天之内走过的田地，全部据为己有。在走了半天后，农夫脚下的田地，其实已足以让他变成富翁，但他却坚持继续前行，最后因体力耗尽而死去。林奇表示："我要尽量避免这种结果发生在我身上。"

《华尔街传奇》一书写道：林奇对共同基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献。他们的共同之处在于：一是把投资或球赛变成一种艺术；二是处于颠峰状态时，毅然地宣布退休。90年代初，当林奇46岁时，他决定放弃人人钦羡的职位，离开共同基金的圈子，他受够了每周工作80小时的生活，只想多花点时间陪陪太太及女儿。林奇是个安静、不喜欢出风头，而且不摆架子的人，他甚至还有点害羞。他平常在家教导自己的小女儿之余，也在居住的波士顿郊区为很多家境很差的小孩提供就学上的协助，让清寒子弟也能接受私立学校的教育。

五、爱社会的回报——梁定邦

中国证监会首席顾问梁定邦曾讲过他个人投资的小故事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听来发人深省。他说，在90年代因为大部分时间做监管工作，自己只做了4次投资。头两次是90年代初期，买了2只上海的B股，因为应邀到中国证监会工作，只好卖掉了。不久，B股就涨了。但另外两次投资是赚钱的。一次是自己的弟弟在英国的公司发行股票，要求帮忙买一些。作为对弟弟的支持，他答应了。一年半后，股票卖掉，他赚了一倍。另外一次投资，则是购买盈富基金。因为香港政府在市场买了好多股票，后来以盈富基金的形式出售。作为一名香港市民，梁先生认为一定要支持政府，所以大量地买入盈富基金，当时恒生指数是12800点。前些日子，恒指在18008点的时候，把这些基金卖出，当然也赚了钱。梁定邦说，这几个故事表明：好心肯定会有好报，这也许是投资的一个基础。

其实，在我国证券市场的初期，这类故事比比皆是。例如，深发展在1987年首发股票时，主动认购者寥寥无几，于是不少深圳政府官员带头认购，以示对股份制与证券市场的支持。时隔几年后，捂着不动者竟然赚了上千倍的利润。

六、善念投资的启示

从以上一系列善念投资的故事中，我们可概括出几种善事：

1. 善立志

纽伯格立志要将毕生的精力来资助活着的有才能的艺术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家。索罗斯真正的兴趣在于资助民主与改革的国际事业。是川银藏将帮助不幸的孤儿作为其生存的意义。他们都只是把炒股赚钱作为一种工具或手段，以此来实现自己伟大的志向。

2. 善结缘

纽伯格善结艺术缘，索罗斯猛结改革缘，是川银藏与林奇善结教育缘，梁定邦顺结政府缘。一个人在股市里投资成功有赖于因缘。所谓因，是指纵向时间上的关联，是说以前的行为对以后成果的作用力。所谓缘，是指横向空间上的关系，是说外因对内因的影响。股民若能广结善缘，就会对投资成功产生不可低估的助力。

3. 善取之

君子爱财，取之有道。尽管索罗斯的赚钱方式引起不少人的非议，但其他几位名人的钱都属取之有道。在这个红尘浊世中，处于尔虞我诈的股市里，能够秉持取之善道的原则，真得有出污泥而不染的高尚情操。

4. 善用之

纽伯格、索罗斯、是川银藏都是善用金钱者，他们取之于社会，又回馈于社会。这是很值得我们学习的。社会上不少人从股市中赚到大钱后，就迷失了自我良知，经常沉迷于狂嫖豪赌。另外一些人炒股发达后，就异化了自我，变成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一张股票，其生命的意义就在于不断增值。这样的守财奴所积累的财富，最终很有可能被不孝子孙糟踏掉。

七、福运与善行的关系

许多股民都认为，要炒好股票，光有努力是不够的，还要有几分运气或机遇。正因为股市变幻莫测，任何一种分析手段都无法完全把握股市机会，于是有些人就乞求神灵或老天保佑，有些人则用“8”来定房号或电话号，或用倒转的“福”字来装饰办公场所。另一些人则认为，这一切都是迷信，人的命运完全掌握在自己的手里，只要认真学习调研，掌握过硬的分析技术，一定能够在股市上建功立业。近日读了明朝袁了凡先生的劝世作《了凡四训》，对福运与善行的关系有了较深的认识，下面摘要整理以飨读者。

1. 凡俗之人受命制，圣贤之人能安命

因果业力支配人生命之说，跟八字、姓名、相貌支配人生之论一样，只是一篇人生遭遇的参考记录而已，其对人生命运所产生的应验过程，并没有绝对的决定作用，而是千变万化的。

如果你无修无德，随波逐浪，则一生命运吉凶之遭遇，必然会在人生上应验，而落入命理学家及因果报应的预言里，而受命运所驱使。

若你能一心向善，淡泊以明志，充实心灵的生活，减少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对物欲的依赖，则必可改造命运。

禅宗六祖慧能曾说过："一切福田，不离方寸，从心而觅，感无不通。"人若不能达到无妄心、明本心之境，难免会被阴阳气运所控制，若被阴阳气运所控制，当然就有定数。如果心无妄念，处于无思无虑的状态中，则人心即是无心，必然感动天地而得福。

为人若不知反躬内心，从心所求，而只好高骛远，则尽管机关算尽，也是两头落空。人只要从内心自求，力行仁义道德，自然就能赢得他人的敬重，而引来身外的功名富贵。

凡是说"人生祸福惟天定"者，必是凡夫俗子。若是"祸福凭心定"，"贤达能安命"者，必是圣贤豪杰。

2. 弃恶从善，改命换运

天下聪明人所在皆是，所以会有道德不修、事业不发达者，都是为了因循苟且，贪图安逸，耽误一生。

业障重重、无福之人，心念不正，凡事往坏的一面想，闻正论而鄙视，逢君子而回避，因此只有痛苦与失败的机缘，能与恶结缘，产生共鸣而留下悲惨的记录。

福慧厚重之人，心存谦虚，凡事往好的一面看，因此，时时处处，世间万物，都是磨炼人生的试金石，好事当榜样，恶人当警惕，战战兢兢，则人生自会有许多巧妙的境遇。

只要懂得福运与善行的关系，并切实修行实践，弃恶从善，有望改命换运。因此，要化吝啬为施舍；偏激改为和平；虚伪改为诚实；浮躁改成沉着；骄傲改成谦虚；懒散改为勤奋；残忍改为仁慈；刻薄改为宽容。尽量积德，尽量自爱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便能趋吉避凶。

随缘济众，行善积德的方法有十。（1）与人为善。（2）敬爱存心。（3）成人之美。（4）劝人为善。（5）救人危急。（6）兴建大利。（7）舍财作福。（8）护持正法。（9）敬重尊长。（10）爱惜物命。

但丁说，道德常常能填补知识的缺陷，而知识永远填补不了道德的缺陷。舒服的“舒”字是由“舍”得给“予”所构成的，若舍得给予，而感舒服，即为大善大福之人。有言道，“舍得”意为有“舍”才能“得”。一念善心起，多道便门开。

在股市中，不少人苦心竭虑、四处钻营、机关算尽，但却落得个输多赢少、晦气背运、人财两空。他们或许谈起技术分析、基本分析与政策分析头头是道，可就是生财无道。这些人应当好好地反躬自省，自己是否福薄善少德浅障重。

一个股民若真想成功，应该做到智福双修。修智包括两个方面：一是认真学习有关证券的知识，二是努力学习励志修心之学，树立正确的人生观与世界观。修福包括积德行善、修习正道。种瓜得瓜，种豆得豆。一个人若不广种福田，那会有大的福报。若暂时有些“福果”，也是借来的，甚至偷来的，最终将要连本带利地还给别人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十六章　远离邪见恶知识 亲近正见善知识

佛学上说，邪见亦称愚痴。简体字“痴”是由“疒”与“知”构成的，意为有病的知识。繁体字“癡”是由“疒”与“疑”构成的，意为病态的怀疑。如果我们带着有病的知识与病态的疑见进入股市，从长期来看终究会亏钱的。正所谓，因地不真，果招迂曲。

我国大多数股民炒股都亏钱，他们大多数都持于不正确的投资见解，这些邪见如同河豚鱼，看起来很美艳，吃起来要人命。因此，我们股民若真想走上投资成功之路，首先就必须树立正确的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自1996年以来，我国股市总体上走牛，深圳综指大涨了5倍，上证指数也涨了3倍。从1997年至今，即使只抽新股，平均收益率也在3倍左右。2000年深综指上扬0.66倍，沪指上升0.59倍。但大多数股民还是没赚钱，甚至还赔了老本。究其原因，形形色色。真可谓，不幸之人各有其不幸之因。但是，大多数股民之所以投机失败之因在于他们被邪见恶知识所误，而至今还不自觉。佛学上说，邪见亦称愚痴。简体字“痴”是由“疒”与“知”构成的，意为有病的知识。繁体字“癡”是由“疒”与“疑”构成的，意为病态的怀疑。如果我们带着有病的知识与病态的疑见进入股市，从长期来看终究会亏钱的。正所谓，因地不真，果招迂曲。

在商品经济与开放社会浪潮的猛烈冲击下，一些名为无任何信仰实信“拜金教”或“自我教”的人，为追逐名闻利养炮制了许多华而不实的东西。证券类书报刊为了追求轰动的新闻效应，也乐于刊载一些耸人听闻的知见。许多股民不学无术，对那些东西信以为真，最终误入歧途，还不自觉。俗话说，近朱者赤，近墨者黑。如果我们股民每天耳濡目染那些邪见恶知识，不走火入魔折损银两才怪呢。

以下我们谈谈如何用正见来取代邪见。

一、跟庄发达⇒操之在我

许多股民都认定，只有跟上庄家才能发达。不可否认，跟上劲庄有时能赚到一笔大钱。可是，跟上庄家是可遇而不可求的事。股民们不妨扪心自问：至今我们到底确切了解到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个庄家的操作计划与炒作步骤？庄家又不是我们的至爱亲朋，我们凭什么每年都能遇上这种好事？再举目纵观世界数百年证券史，有哪些股票投资家是仅靠跟庄发达的。巴菲特、林奇、索罗斯、纽伯格、江恩等，哪一位世界级投资大师是靠做庄或跟庄发达的？日本股神是川银藏倒是说过：在日本一百多年的股市历史中，庄家顶多风光4年或5年，便从股票的世界中消失，只是给股市平添昙花一现的热闹罢了。中科创业与亿安科技的庄家似乎在为是川银藏的正见做注脚。我说这些并不是主张大家不要跟庄，只是说不要把跟庄浮沉作为自己的投资理念。如果你总能跟好庄，非得具备福尔摩斯般的推理能力哟！

二、不劳而获，少劳多获⇒勤于耕耘，收获随缘

有些地区现在流行一句话：下岗工人到证券部上岗拿工资。此话说得太轻松，害得许多下岗工人经济状况雪上加霜。我们要明白，股市是千万人智力角逐与心态较量之地，没有一些真才实学就贸然入市，不是找不自在送钱上门吗？众所周知，现在的宾馆服务员，都得读几年中专技校，才能应聘上岗。股市是一国国民经济皇冠上的明珠，又称经济晴雨表，岂是未受培训之辈所能轻易把握的。作为有志于成功的股民，必须努力学习、勤奋调研才有可能顺应股市潮流。至于每年能赚到多少钱，不是由我们自己说了算，要看市场能给我们多大的机会，就像农民种田有多少收成，不仅取决于自己的耕作，还取决于气候等外部环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、志大才疏⇒低标高能

在我国从计划短缺经济向市场过剩经济转变的过程中，确实曾孕育过大量的暴发机会。但时过境迁，现实经济趋向利润平均化，再存暴发心态是不合时宜。可现在还有许多股民无真才实学，还想一夜暴发，真是白日做梦！有些股民为自己的不学无术辩解，美其名曰“无招胜有招”。要知道先须学习“有招”，然后把已学到的招术融会贯通，才进而达致所谓“无招”之极高境界。正像金庸武侠小说中说，张三丰教张无忌学太极剑，先一招一式地学，然后令其忘掉，以求人剑合一、融会贯通之上乘境界。有些股民仅凭道听途说与感觉灵感做短线，其结果大多数如同摇老虎机（角子机），输多赢少。

众所周知，世界股王巴菲特在40多年的投资生涯中只创造了年复利增长28.4%的记录。顶尖投资家林奇在13年的基金管理生涯中创造了30%的记录。这些世界级投资大师况且如此，我们有何德何能敢定过高的年盈利目标。有些股民也许会说，中国股市比美国股市容易赚钱，因为我国股市还是新兴股市，机会多多。我们应该看到，随着股市的逐步规范化与大量股票的供给，炒股的平均利润率也会趋向社会平均利润率。

我国大多数股民炒股都亏钱，他们大多数都持于不正确的投资见解，这些邪见如同河豚鱼，看起来很美艳，吃起来要人命。因此，我们股民若真想走上投资成功之路，首先就必须树立正确的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十七章 做一名成功且快乐的投资者

快乐表达式：快乐＝实得的东西/期望的东西

用出世（市）的心态做入世（市）的事情，是摆脱烦恼获得自在的要诀。低复利多年份是稳健致富的妙法，也是炒股保持良好心态的数学基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股民不如意事十之八九

如果以成功与快乐这两种指标来衡量我国股民，恐怕大部分都是既不成功又不快乐的一类人。因为从长期来看，60%～70%的股民都是亏钱的，不成功者很难是快乐者。在不足20%的成功者之中，又有多少人是时常失眠的，饮食不香的，身心疲惫的。可以说，其中大部分人是虽成功并不快乐。可以想见，股民中既成功且快乐的少之又少。

一般而言，成功与快乐的关系是，成功是手段，快乐是目的。成功了但并不快乐，充其量只是片面的成功。全面的成功既包括事业的成功，又包括健全的体魄、平和的心态、良好的人际关系等等。全面的成功一般都是令人快乐的，片面的成功是有缺憾的。

以往我们大多数都从心态的角度谈股民的成功之道，最后侧重谈谈股民的快乐之道。成功者并不一定会快乐，但快乐者多半会成功的。

二、快乐的数字表达式

我们可以把快乐程度用数学式表达出来：

快乐＝实得的东西/期望的东西

由此式得知，实得的财富越小，期望的财富越大，人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就越不快乐；实得的财富越大，期望的财富越小，人们就越快乐。古人说，“知足常乐”，其道理在于：期望值很小的情况下，实得值尽管不太大但只要大过期望值，心里就会有快乐之感。

我们要成为一名成功且快乐的投资者，就要从两方面入手。第一，抑制自己的贪欲，保持平和的心态，从而使得期望值降低。第二，认真学习调研，切实控制风险，抓好有利时机，从而使实得值高于期望值。

三、如何将自己塑造为成功的投资者

若想成为成功的投资者，必须战胜贪婪与恐惧，保持平和的心态；必须打破一夜暴富的梦想，树立持续稳定增长的目标；必须克服盲目从众的羊群心理，建立独立冷静思考的习惯；必须多多学习调研，少少看盘炒作；必须少些怨天尤人，多点反躬自省；必须坚持谦虚谨慎，反对骄傲自满；必须遵守操作纪律，勇于知错就改；必须远离邪见恶知识，亲近正见善知识；必须在日常生活中培养成为卓越投资者所必备的习惯、素养和心态。

在许多其他领域中，也许“力争上游”、“拼搏进取”、“只争朝夕”是跨入成功门槛的必备素质。但在证券投资中，也许“甘于平淡”、“见好就收”、“天长地久”是造就成功者的金科玉律。在其他事业的追求中，或许“取乎其上，仅得其中”，但在股票投资中，或许“取乎其中，适得其上”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、如何成为快乐的投资者

用出世（市）的心态做入世（市）的事情，是摆脱烦恼获得自在的要诀。低复利多年份是稳健致富的妙法，也是炒股保持良好心态的数学基础。如果我们已树立了在股市中长期作战的观念，那么把每年的盈利目标定得低一点，心里会轻松一点，在股市上会活得更久一点，更能享受人生一点，结果反而会多赚钱一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重奖盗版举报者启事

由于本社股票类图书深受广大读者欢迎，社会上一些不法之徒非法盗印本社股票类图书牟利。这些盗版书粗制滥造，错漏百出，严重损害了读者的利益和出版社的形象。为了维护广大读者的正当权益和出版社的名誉，本社决定重奖盗版举报人员。

1. 辨别盗印厂家办法：凡版权页注明的印刷厂名与正在印制本书的印刷厂名不符者，正在印制的印刷厂即为非法盗印厂家。请立即举报。

2. 举报办法：(1) 拨打举报电话 (020) 87756965。(2) 来信举报：来信请寄广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼广东经济出版社，邮政编码：510075。(3) 举报内容：请在电话或信中注明（说明）盗印书名、印刷厂名及详细地址。

3. 奖励办法：凡同一盗印厂的第一位举报者，请报上自选的 6 位数领奖密码和联络办法，待该案查处后，举报者凭密码领取 5000～10000 元奖励。

广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兰德丛书

股市心经

GUSHI XINJING

在股市上操作，表面上看是个人简单的买与卖的交易行为，实质上是千万人智力的角逐与心态的较量。从长期来看，股市大赢家大多数是情商水平较高的人。

在其他事业的追求中，或许“取乎其上，仅得其中”，但在股票投资中，或许“取乎其中，适得其上”。

复利成长的经久魅力：万元小户成为百万元大户的计划书。

你若把大量的时间都消耗在股价的日常波动中，就会以为股市每时每刻的行情都是重要的，从而忽视了行情的大趋势与大机会。

股市是按照人性的弱点来设计的，人性弱点是很难改变的，所以股市历史会重演。

成功的投资人其实并不需要太多的聪明，而关键之处就在于耐心。